全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

HZ BOOKS
华章经管

著名投资人青泽用实战经历导读
专业人士流畅翻译，双色印刷，宜人阅读版面
阅读利弗莫尔，把握操盘时机、资金管理和情绪控制

股票大作手利弗莫尔谈如何操盘

How to Trade In Stocks

华章经典·金融投资

Jesse L. Livermore



〔美〕杰西 L. 利弗莫尔 著
陈丽芳 译

Jesse Livermore



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户



股票大作手利弗莫尔谈如何操盘

How to Trade In Stocks

华章经典·金融投资

Jesse L. Livermore

[美] 杰西 L. 利弗莫尔 著
陈丽芳 译



机械工业出版社
China Machine Press

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和
理想藏书55188

Jesse L. Livermore. How to Trade in Stocks.

本书中文简体字版由机械工业出版社出版发行。未经出版者书面许可，不得以任何方式抄袭、复制或节录本书中的任何部分。

封底无防伪标均为盗版

版权所有，侵权必究

本书法律顾问　北京市展达律师事务所

图书在版编目（CIP）数据

股票大作手利弗莫尔谈如何操盘 /（美）利弗莫尔（Livermore, J. L.）著；陈丽芳译. —北京：机械工业出版社，2012.6

（华章经典 · 金融投资）

书名原文：How to Trade In Stocks

ISBN 978-7-111-38542-4

Ⅰ. 股…　Ⅱ. ① 利…　② 陈…　Ⅲ. 股票交易—基本知识　Ⅳ. F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字（2012）第110372号

机械工业出版社（北京市西城区百万庄大街22号　邮政编码　100037）

责任编辑：王振杰　　　版式设计：刘永青

中国电影出版社印刷厂印刷

2012年9月第1版第1次印刷

170mm × 242mm · 7印张

标准书号：ISBN 978-7-111-38542-4

定价：25.00元

凡购本书，如有缺页、倒页、脱页，由本社发行部调换

客服热线：（010）68995261；88361066

购书热线：（010）68326294；88379649；68995259

投稿热线：（010）88379007

读者信箱：hzjg@hzbook.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HOW TO TRADE IN STOCKS

谈我的精神导师杰西·利弗莫尔

初识精神导师

从事期货交易多年，我时常感叹，如果自己初入此行就能遇到一位名师指点，而非“摸着石头过河”，那一定可以少走很多弯路。做股票投资、期货投资或投机，要想摸清其门道，依靠自己个体的经验慢慢积累，需要走很多弯路，如果能吸取前人的经验教训，则可以在代价较小的情况下更早弄明白一些道理或缘由。我在期货界的顿悟就是从接触利弗莫尔开始的。

1993～1998年，年轻单纯的我在股票、期货交易中“无知无畏”，在市场中左冲右杀，既有过一夜暴富，也有过巨额亏损，大起大落、大悲大喜。直到阅读了以利弗莫尔投资经历为蓝图的《股票作手回忆录》这本书后，我才发现自己在无意中重复着历史上无数投机者曾经犯过的错误。

1998年，一个偶然的机会，我在书店中看到了当时刚刚出版的《股票作手回忆录》㊀一书，我惊呆了，那时我感到了强烈的震撼！

㊀ 机械工业出版社出版的书名是《股票大作手利弗莫尔回忆录》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世上竟有如此人物，在市场交易中竟有这般神奇的经历。我仿佛从中看到了自己的影子。

书中写的很多内容不正是我刚刚经历过的事情吗？他在交易中遇到的烦恼不就是我的烦恼吗？他经历的痛苦不就是我的痛苦吗？他的困惑不就是我的困惑吗？他找到的答案不就是我百思不得其解的答案吗？虽然我和他生活的时代相差了将近百年之久，但是我们在投机市场中遇到的一切是如此相似。用相见恨晚来形容我对《股票作手回忆录》的感情，一点也不为过。

记得那一天晚上，我一夜未眠，始终沉浸在利弗莫尔的传奇世界中。几天后，我又特意去了那家书店，把书架上所有的《股票作手回忆录》都买了回来。我给自己留了两本，将剩下的几本书全部寄给了我的朋友，我希望他们也能和我一起聆听这位大师的言传身教，并和我共同分享这种难以言表的愉悦。

对我来说，我在无意之中得到的这本书简直是如获至宝。多年以来，我在市场交易中的困惑有了答案，头脑中的混乱得到了梳理，对市场的许多错误认识得到了纠正，在未来交易中有了行动的指南。

从此以后，对待市场交易，我有了基本的标准、原则和依据，不再凭借猜测、想象、预感、直觉、冲动随意行动，不再因为不知所措而盲目出击、胡乱赌博，而是从整体、全局的高度分析大势、制定计划，依靠高瞻远瞩的目光，超凡脱俗的思想取得胜利。

没有理论指导的实践是盲目的实践。

因为学习了利弗莫尔，1998～1999年成了我交易生涯中的重要转折点和里程碑。在我反复阅读并借鉴利弗莫尔，确定了基本的投机理论和策略之后，尽管前途依然崎岖和曲折，仍时不时遭受挫折和失败，甚至偶尔一段时间内，无意中也会偏离既定准则，但是，我很快就能够意识到自己的错误，并能迅速回到正确的轨道上来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自此，我的投资事业自然进入一个新的境界。

后来的数年中，我一直潜心学习、研究利弗莫尔的思想，把它贯穿于自己投机实践的各个方面。利弗莫尔的精神态度、市场智慧、投机策略、交易技巧深深地影响了我的交易活动，他成为我长期自我教育的精神导师。

利弗莫尔对我实战的影响

案例一

1999年年初，在郑州绿豆的交易中，因为我遵守利弗莫尔的思想原则，不但避免了重大的损失，而且还获得了一定的利润。

郑州绿豆从1997年年底的5 400元跌到1999年年初的3 400元以后，市场暂时在此盘整。多空双方重兵对垒、互不相让，一直僵持了近两个月时间。

多头因为市场价格跌了这么多，认为底部就在眼前，坚决做多；而空头则以市场趋势为依托，认为空头市场还没有结束，价格还有下跌空间，坚决放空，面对多头的挑战，寸步不让。近月合约被多头牢牢把持，不管空单的抛压如何巨大，就是不跌，多头力量非常强大；远月合约则由空头占据，无论多头投入多少资金，市场价格就是不涨。在一段时间里，市场保持着这样一种脆弱的平衡。但是，我知道，这只是大战前的暂时妥协，山雨欲来风满楼，距离主力间摊牌亮底的时间已经越来越近了。

由于绿豆市场从最高点5 400元下跌至今，时间已经过了一年多，下跌幅度也已经非常巨大了。一般来说，以往面对这种情形时，我不愿意再去做空头。按照我原来的交易方式，面对当时绿豆市场上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多头主力气势汹汹的情形，我肯定是站在多头这一边，买进绿豆。1997年年底，我在大连大豆跌到2 700多元的时候，也是做的多头，结果那一次我的操作成功了，市场操纵者逆势把价格拉到了3 100多元。

所以，我总是对市场主力们寄予幻想，总想跟上他们的脚步。但是，在大多数情况下，我跟着他们总是吃亏。

那时我不明白顺势交易的道理，我以为投机者也只能看市场主力的眼色行事。1997年年初，我在海南橡胶上之所以逆势交易亏了大钱，其中一个原因就是当时持仓量大幅增加，确实有场外资金在抄底，我以为市场大势就要反转，所以一直至死不悟，在多头操作中屡败屡战。其实在那一波行情中，橡胶价格一直跌了2 000多元也没有像样的反弹，更没有及时的反转。不过，后来市场确实在多头主力的操纵下上涨到12 500元以上，因此酿成了中国期货市场中又一次巨大的风险事件。但是，那时我的损失已经成为事实。

这就是相信主力而不相信市场趋势者的下场，利弗莫尔让我转变了这种错误的观念。

在这次郑州绿豆交易中，我遵循利弗莫尔的思想没有做多，而是加入空头的队伍。如果不是交易所、市场主力耍赖（据说多头主力的钱是挪用了国家财政的奖金，绝对不能亏），在市场暴跌刚刚开始时，就强行把所有多头空头的头寸全部对冲，相当于推倒重来，我的空单就会赚得盆满钵满。不过即使是这样，我也赚到了不少钱。

案例二

也是在1999年，郑州绿豆市场关门前夕，绿豆价格从2 500多元涨到3 500元。当时，市场已有传闻说交易所即将关闭。如果没有绿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豆期货交易，谁会需要绿豆的现货仓单？因为没有人愿意接盘，绿豆期价在最后的日子肯定会暴跌。我看到盘面的走势良好，想要做多，但是我听到的消息又是如此大的利空，所以觉得应该放空，我感到左右为难，无从下手。做空明显违背市场趋势，而做多我又担心绿豆市场关闭，没有人接手实盘，因而期价暴跌。此时，利弗莫尔的一段话提醒了我：

无论是何种原始动力触发了大行情，事实上大行情的持续发展不是依赖于内幕集团的秘密操纵或是金融家的操盘技巧，而是取决于基本面。不论是谁阻挡它，只要驱动力不变，行情必会持久而快速地发展下去。

绿豆从2 500元开始上涨，是基本面的因素推动还是市场主力人为炒作的结果？我仔细考虑了一下，认为主要是前者的力量。我决心不顾莫衷一是的消息，在3 500多元买进做多，也许是利弗莫尔的原因，也许是碰巧我运气好，也就一个星期，我的投入就有了很可观的回报。绿豆期价涨到了4 000元。又过了几天，郑州绿豆也真的因为多年以来招惹是非而寿终正寝了。

没有想到，在绿豆交易的最后一段时间，我还从郑州绿豆市场赚到了一笔钱，这主要应该归功于利弗莫尔冥冥之中对我的帮助。

案例三：一个操作失败的故事

2000年，我在大连大豆市场看到了类似利弗莫尔在1907年做空时的那种场面：大豆价格在熊市中被主力抬到了荒唐的高价。我想效仿利弗莫尔做一次成功的空头炒作，但是最后却没有成功。

到底发生了什么事呢？

市场的走势其实和我当初的设想一模一样，大豆价格后来确实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

崩溃了，但是利弗莫尔成功地从市场中赚到了成千上万美元，而我却是一无所获。这让我想到自己的耐心、意志和精神与利弗莫尔相差甚远。你可以学习高手的交易策略和市场判断，但是你无法简单复制他的心理、修养与境界。投机者境界和修养的培养，是一个长期而又艰难的过程，绝非一日之功可以促成。

当然，这里也可能存在运气的成分。

2000年11月，大连大豆在前期大幅上涨以后，高位盘整，市场疲态毕现。根据基本面的状况和我自己的交易经验，我坚决看空大连大豆，认为未来市场将不可避免地出现暴跌走势。为了在即将到来的熊市行情中获取暴利，我不但自己做空，而且动员一位朋友和我合伙开立一个账户，由我操作，共同加入空头阵营。有了充裕的资金和对市场后期下跌走势的巨大信心，我不计价位、迫不及待地在市场中建立了大量的空头头寸，生怕市场行情在我还没有准备好时就爆发，丧失难得的投机机会。

在我满怀希望、深深地介入市场以后，大豆行情并没有立刻出现我所期盼的走势。原因很明显，多头主力在前一段时间，凭借强大的资金实力，快速拉高大豆价格以后，既不能在高位逼迫空头砍仓，也没有能力诱惑中小投机者跟风做多，把账面利润变成实际利润。在这种情况下，多头主力是不愿意让市场价格跌下去的。

市场中似乎只有多头主力一家在买大豆，只要它平仓卖出，市场价格就会下跌，甚至崩溃。多头主力肯定也对这种情况非常苦恼，所以他们费尽心计，想方设法在大豆市场营造一种多头气氛。在那段时间中，每天的盘口上经常会出现动辄数千手的买单，多头主力刻意做出的图表也显示大豆市场好像还要上涨。但是市场中大多数投机者似乎依然不为所动，对做多大豆没有多少兴趣。我感觉多头主力当时在市场中的尴尬处境，完全像一句古老谚语所描述的那种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情形：你可以把一匹马牵到河边，但是却无法强迫它喝水。

也许是侥幸心理，也许是本能、无意识的逃避失败的心理在作祟，多头主力为了避免市场价格下跌，每天在开盘和收盘阶段顽强地护盘，大豆价格继续维持在高位震荡。碰巧的是，那一段时间CBOT的走势也出现上涨，似乎在鼓励和配合多头主力这种极为不智的操纵行为。

由于入市时机选择不对，加上仓位太重，面对市场长时间的高位震荡，我对自己的行动也有些担心了，怀疑自己的判断是否有误。有好几次，因为市场价格短期急速的上涨，我的账面上出现了巨大的浮亏。由于实在无法忍受市场的这种折腾，我被迫止损离场。

隔了一两天，市场价格在反弹结束以后重新回落，我又以为放空的机会到了，我鼓起勇气，大胆杀入。然而，市场似乎成心和我作对，我一入市，价格就立刻上涨，我又被迫止损离场。我一次又一次地放空，一次又一次地无功而返。我非但没有从市场中赚到一分钱，相反连续的止损使得我的账户上的资金大幅缩水。

我完全被市场的行为搞糊涂了，对市场未来的下跌走势也失去了信心，不再抱任何希望。终于有一天我被搞得精疲力竭、心灰意冷，彻底放弃了做空以大赚一笔的念头。

在我退出大豆市场以后不久，有一天，CBOT大豆出现暴跌行情。第二天，大连大豆市场的僵局终于被打破，多头主力彻底放弃了抵抗。

市场价格几乎和我当初设想的一样向下突破。随后的一段时间，大豆价格从2 400多元下降到1 900元。我丧失了交易良机，眼睁睁地看着市场暴跌，手上连一手空单也没有。巨额利润与我擦肩而过。

如果投机者的修养、境界没有修炼到家的话，即便他看对行情也是赚不到钱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本案例的教训：

（1）假如你判断市场大势将要反转，想做空头交易，在熊市还没有真正到来之前，应该先试探性地投入一个小单，而不能一上来就重仓出击，投入过多的资金。如果试探性的交易失败了，你就得退出，这时损失不会太大；如果成功了，你就在适当的时候加码！牛市做多时也应该这样。

（2）市场走势难免一波三折，直上直下的可能性很小。如果你对市场的未来走势有坚定的信念，入市以后，你需要忍受市场在一定程度上对你不利的价格逆行，牢牢地坚持自己的观点不动摇。投机者不能对市场短期的风吹草动过于敏感，惊慌失措地胡乱砍仓。期货交易需要有严格的止损意识，但不能轻率、无原则地改变自己的市场观点。短期市场价格变化有很大的随机性、偶然性，但是这并不能改变市场的根本趋势。如果投机者被市场短期价格波动的假象所迷惑，就会在市场重大方向问题上犯不可饶恕的致命错误。

（3）为了捕捉到一波重大的市场行情，投机者需要有屡败屡战的胆识、勇气和不屈不挠的精神，直到抓住你所希望的机会。在本次交易中，如果我在几次失败以后依然咬紧牙关，不轻易放弃，也许结果就会大不一样。

（4）当代美国期货专家斯坦利·克罗认为，投机者应该着重于追市，而不是对行情进行预测。市场预测很不可靠，投机者应该在行情发生真正突破时再介入市场，这一观点很有启发性。在这一波大豆下跌走势中，也许我应该在市场向下突破的临界点进入市场，这样我就可以避免在前期震荡行情中因多次追市杀跌而导致亏损了（见下图）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



启迪和启示

这里想特别说明，以上案例只是我在特定的时间和特定的环境中做出的特定反应，目的是总结一下学习利弗莫尔的成果，并非教你照我的样子去投资。

利弗莫尔的一生既享受了投资获利带来的荣华富贵，也遭受了投资失利带来的内心郁闷。利弗莫尔最终自尽谢世，一代投机天才，留给后人的，不仅是他曾经辉煌的交易成果、备受推崇的交易技巧和心理感悟，还有他对我们的警示：无人能战胜市场。

青　泽

畅销书《十年一梦》的作者

上海青泽投资管理有限公司董事长

2012年7月26日于北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HOW TO TRADE IN STOCKS

为在股市中摸索的人提供指导

股市教会了我游戏的规则，但我却没少为此挨鞭子！

——杰西·利弗莫尔

因不甘于子承父业，14岁的利弗莫尔离家出走，在波士顿的交易行里开始了计价员的工作。天分和勤奋注定了他能自学成才，成为20世纪上半叶美国最著名的投机大师。近50年的交易生涯让他在华尔街的风口浪尖上几度沉浮。

在非法经营的投机商号里初涉交易，他很快学会了买空卖空的规则，战绩辉煌、少年得志为他赢得了“拼命三郎”的名号，也让他因风头过劲在波士顿遭到了“封杀”。这一年正是1897年，20岁的利弗莫尔决定来纽约试试自己的运气。在纽约证券交易所，利弗莫尔初战股市，却挨了人生第一顿“鞭子”。6个月里，他赔光了自己账户上所有的钱——2 500美元，相当于现在的六七万美元。一般人可能就此认命退场，再难入市，但利弗莫尔不会。他的交易传奇才刚刚开始。

在华尔街闯荡的日子里，利弗莫尔显示了他过人的投机天赋。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敏锐的直觉总能让他找到居高即下的股种，过人的胆量让他成功逆势操作，他成了专门卖空的作手。1906年的联合太平洋铁路股一战，他在股价不断再创新高之时大肆放空，借旧金山市发生地震这一东风，一夜间跃居百万富翁之列。1907年，利弗莫尔凭借大额度做空，在纽约股市崩盘前大幅吸金，从此奠定了他独有的“股市大空头”地位。而在一年后的棉花交易中，因听信棉花大王的内幕消息，利弗莫尔不仅赔了本，折了上百万，更让自己明白了操之过急和轻信他人意见的代价。

如果说在华尔街的头十年让利弗莫尔声名鹊起，这些经历铺平了他在20世纪20年代逆势敛财道路的话，那么之后的20多年可谓这位独行侠几度游走于天堂和地狱之间的历练。他生活奢靡，讲究排场，结交社会名流，但交易起来却格外注重“个人隐私”。利弗莫尔在股票、期货市场的努力和拼搏，为他带来了几辈子挥霍不完的财富。但同样也是这些市场，让利弗莫尔一次次因各种原因而破产。更让人称奇的是，他竟能置之死地而后生，每每在市场里东山再起，却又屡屡再遭覆灭。

利弗莫尔的一生是辉煌的。作为一个不依靠小道消息、不需要内幕建议和合伙人的独立投资者，他个人的战绩无疑是前无古人的，其交易理念可以为全球各地的投机者借鉴。可以说利弗莫尔的操盘技巧奠定了整个华尔街技术交易的根基，从沃伦·巴菲特、斯坦利·克罗和彼得·林奇等世界知名投机家对利弗莫尔的评价与他们各自的交易哲学中，不难看到利弗莫尔的影响。

利弗莫尔的一生也充满了悲剧色彩。他的才智和成功招来的是人们的艳羡与嫉妒，也让自己不幸成为媒体的众矢之的。他平日寡言少语，一心沉浸在自己的交易心法修炼中。30岁以后的新年他几

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乎都是在银行的保险库内度过的。他身边虽红颜无数，却常感孤独之苦。婚姻生活不幸、晚年光景惨淡，破产、抑郁症折磨着他，让他不禁自问“利氏已老，尚能饭否”。他虽在书中多次强调如何在市场中趋利避害、如何战胜自己的非理性，但在现实中，因自己年老不得志，丧失了在市场上继续拼搏的斗志，厌倦了自己战胜自己的这场游戏，他最终选择了自行了断。临死前，利弗莫尔留下了几句话：“诸多不利，虽几经挣扎，终难以为继。唯就此放手，才能心安。人生败局已定，吾去矣！莫念！”

本书是利弗莫尔在华尔街40余载摸爬滚打的唯一一本亲笔著作。利弗莫尔从不肯轻信他人的交易秘诀，也不轻易向他人透露自己的交易营生，却于1939年应儿子的建议有感而发，在自己的暮年以极其精练的语言回顾了自己的交易经历和方法。利弗莫尔著书的初衷是“为那些在股海中摸索的人提供一些指导”，“了解他所走过的弯路和所犯的错误，可以让读者避免再犯那些热衷于交易和投机的人常犯的错误”。利弗莫尔告诫人们“赢得了一时，赢不了一世”，“在市场中交易，不争朝夕”，他还时刻提醒我们，“投机是一项事业，像其他所有事业一样，投机需要我们的辛勤努力”。

我很荣幸承接了本书的翻译工作，由于译者水平有限，在翻译中难免存在不足和瑕疵，敬请广大读者批评指正！

陈丽芳

2012年2月于宁波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HOW TO TRADE IN STOCKS

目　录

谈我的精神导师杰西·利弗莫尔（青泽）

为在股市中摸索的人提供指导（陈丽芳）

第1章

投机是挑战

1 股市里的挑战无处不在，但我们却不可整日恋战。出师未捷的股票碰不得，让市场证明自身的趋势。损失不可平均化。

第2章

了解股票的秉性

12 股市天机算不尽，但我们却能通过长期研习价格历史记录熟悉股票的性情。明辨趋势发展中的正常反应现象，时刻警惕危险信号，时间要素是关键。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章
追踪龙头股
18 集中精力跟踪市场的龙头股，有助于我们了解市场的整体趋势。市场万变，股票的龙头宝座也会几易其主。

第4章
手头的闲钱
22 要让钱生钱，就得投资有道。投机是一项严肃的事业，要让利润及时变现。不是交易越多就越能赚钱，要妥善评估风险。

第5章
轴心点的妙用
28 30多年的交易实战，凝结成一套自成体系的交易记录和时机判定方法。研究判断轴心点，助你成才，帮你致富。

第6章
百万美元的沉痛教训
37 偏听偏信，会让你输光家产。股市无免费的午餐，要勤加修炼，做好交易记录。顺势操盘，对风险未卜先知。

第7章
300万美元的巨额利润
44 “华尔街大空头”的传奇交易，全因对人性、时机和市场有着非凡的洞察力。要有长期关注股市、坐等最佳交易时机的耐心，还要有时机一出现就全力以赴的魄力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章
利弗莫尔的市场交易秘诀
按照交易记录，逐渐形成自己的原则来判定股市的走势；把握市场的主要趋势和轴心点。按照价格形态的信号行事，不要拘泥于价格的小幅震荡。
51

第9章
交易价格记录规则
利弗莫尔的交易记录初看不知所以然，细看却暗藏无数信号和趋势判定的玄机。按照利氏规则做交易记录，让人事半功倍。
56

第10章
利弗莫尔市场交易秘诀的图像和注解
股票大作手以操盘实战讲授开启交易市场的交易秘诀，为你分解价格信息。
62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HOW TO TRADE IN STOCKS

第1章

投机是挑战

投机这种游戏，没有哪个人不热衷的。这种热情堪称全人类的通性。但是投机却不是愚蠢的、不爱动脑的、情绪不稳定的以及抱着一夜暴富心理的人能玩得起的。这些人一个个终会一文不名，下场惨淡。

多年来，与人碰面，参加各种社交聚会，不管是故友还是新客，一番家常后，大家都会谈及这个话题：

“我如何能在市场上赚点钱？”

我年轻的时候，一般会很努力地跟人讲明：要想在市场上迅速敛财，简直难如登天，具体的困难有什么，等等。当然，我也有可能会比较礼貌地绕开这个话题。

后来随着年龄的增长，我就会很坦率地说：“我不知道。”

碰到这种情况，很难让人保持一贯的涵养和风度。首先，对于任何一个仔细研究过股票投资和投机理论、实践的人来说，这个问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题本身就不太有水准。倒不如让一个门外汉问问律师或者外科医生："怎样可以在律政界或手术台上赚大钱？"

不管这类问题问得是否妥当，我相信大多数对于股票投资和投机感兴趣的人，如果有向导给自己指出正确的方向，他们都愿意努力学习、钻研其中的规律，从而让自己的交易策略更加合理。本书的目的正是如此：为那些在股海中摸索的人提供一些指导。通过与读者分享我这一生重要的投机经历，告诉大家我成功的经验、失败的教训。总结我的交易心得，如何把握时机这一点非常重要，我认为这是投机成功的首要因素。

在我详细介绍这一理论之前，我要提醒大家，在股票市场取得丰硕战果的前提是老老实实地做好自己的交易日记，独立思考，切实根据实际情况做出交易决策。不可自欺欺人，不能有半点虚假成分。

要锻炼身体，你不可能一边津津有味地读着人家的"健身建议"，一边躺在那里一动不动。炒股的道理也是一样的。我会向大家介绍综合把握时机、管理资金和控制情绪的理论。你若希望我的股票交易经验对你有用，你就必须身体力行，做好自己的交易笔记。这件事情不能请他人代劳。下文将详细介绍我交易理论中的几大要素。我的作用主要是为大家指路。若我的建议能让你在市场上赚钱，我就心满意足了。

多年来，我在市场里投资和投机，获得了一些经验和观点。我将把这些观点介绍给那些对市场投资和交易行动感兴趣的人。我的建议是要把投机看成一项事业，努力把这项事业做好。投机绝不是赌博，虽然很多人都有这种错误的认识。

如果大家认同我把投机当成一项事业来对待的观点，那些投身此事业的人应该早下决心，利用现有的数据和资料把投机的门道学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好。40多年的交易生涯里，我时刻想要把投机这一事业做大、做成功，此间我发现了很多适用于这个行业的规则。如今，我学习的脚步依旧不停，唯有如此，我才能不断发现新规则，从而适应市场新的环境，在投机中为我所用。

我常在晚上上床后继续思考自己之前某个时候何以未能预料到即将发生动向的原因。第二天一大早醒来，脑子里已经形成了新的想法。每到那一刻，我总是迫不及待，天不亮就会起床检查之前所做的交易记录，从而确定新想法是否站得住脚。可以想象，这些观点未必百分之百正确。但是这个过程能让我不断地思考，在潜意识里形成新的观点，慢慢消化。而以后出现新的想法，我也会继续以同样的方法来检验、吸收。

新观点迟早会在实践中得到验证，是对是错，一切终将明了。长此以往，我就养成了很好的习惯，明白了如何按照有利于思考、指导自己交易的方式来做交易笔记。

我的理论及其实践都已经证明了一点：在投机行业或股票、商品投资活动中，不会有什么全新的东西。对待市场交易，该出手时就出手，该等待观望的时候，无论如何都急不来。

有一句话说得很在理："赢得了一时，赢不了一世。"市场操作也是如此。时机对头，通过投资和投机股票，你能赚到钞票，但是要想天天进场，周周不停地交易，只赚不赔就不可能。只有呆瓜才会恋战。老是赢钱，怎么可能？理论上不通，实践更不可行。

要想交易、投资成功，我们必须了解股市中下一次比较重要的波动形态。投机无非就是预测未来的市场波动。要正确预测市场动态，首先预测的前提要明确。同时也要注意突发情况，因为市场的主体是人，而人类情绪的波动很常见，其行为很难估计。精明的投机者能耐心观望、伺机而动，市场行为没有确认他们的判断，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就不会鲁莽行事。例如，你可以自行分析一则与证券有关的消息公布后对市场造成的影响，可以盘算一下这则消息对市场交易人员的心理造成的影响。如果你此刻认定市场上涨或者下跌，请先不要忙于下结论，仅当市场本身的行为已经确证了你的看法后才能定论。这种股票市场的涨跌效应，实际上未必就如你所预料的那样明显、肯定。除非有市场本身的确认，否则大家不可妄加揣测，更不能贸然行动。先等待，再出手，这样一来，无论你的判断是对是错，都有一定的余地。

具体来讲，当市场某一趋势延续已有一段时间，一则看跌或者看涨的消息对市场的动态不会有太大影响。当然，这则消息有可能对市场造成短暂的影响……如果市场正处于超买或者超卖的情况下，这类消息的效用完全可以忽略不计。而过去同类情况下股票的表现及其交易记录对于投资者或投机者就有不可估量的价值。

面对这种态势，你得保持清醒，不要考虑个人的观点，要全神贯注地研究市场行为本身。“市场从来不会出错。错的是我们的看法。”

除非市场的行为与你的观点一致，否则一己之见对于投资者或投机者来说没多大用处。

把握时机——不可能因某个人的力量就“造市”或者“破市”，所谓成也萧何，败也萧何，在市场交易中行不通，哪怕是一群人的操纵也无法成大气候。对于某只股票，我们可能持有某种观点，认定在既定的时间会上涨或下跌。即便我们的观点正确，却有可能因为太早按照这种观点行事而受损。假设有个人盲目地认可自己的想法，未经深思熟虑即刻行动，到头来发现交易完成后，股价竟然朝着与自己预期相反的方向运动。市场变得不够活跃，经不起折腾，只能被挤出市场。几天后，这个人可能因为情况看似已有转机，再

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次进场，之后没等多久，市场又开始逆着他的想法行动。如此反复，他就开始怀疑自己的观点，只好赶紧平仓离场。而后，期待的动向虽姗姗来迟，但终究粉墨登场了。由于急于求成，再加上两次错误交易的打击，这个人现在可能已经完全丧失了自己继续作战的勇气。还有一种情况是，他可能已经投身别处交易，无力再追踪这只股票的交易了。即使估准了市场的动向，却因过早出手，没有把握住最佳的时机，最后只能在市场真正开始动起来的时候临渊羡鱼。太可惜了！

我在这里特意说明这一点，就是为了告诫大家，不要对某只股票的动向有了一点看法，就马上草率行事。耐心等待，观望一阵，看看股票的行为是否经过了市场的验证，再行买入。要站稳脚跟，依“据”行事，才能正确地接受正确的引导。

比方说，某只股票在25美元附近售出，并且在22美元和28美元这一区间内盘整了许久。假设你认定该股最终会以50美元的价格卖出，而此刻股价为25美元，你要耐心一点，等等看，等到股票焕发活力，在28~29美元附近创下新高，你就可以肯定之前的预测没错了。股票的势头肯定比较猛，要不然也不可能突破之前的高点。眼前的景象都指向一个结论，那就是预计的市场动向出现了。这个时候，你的观点才算有了依据。不要以为自己没能在股价升到25美元的时候买入，就感到可惜。即使你在那个价位买入了，等到股价真正上涨的时机到来时，你很有可能因为懒得等待而退出了市场。一次折价离场，往往让人心有不甘，哪怕出现了再次进场的机会，你也很有可能因为一朝被蛇咬，有诸多顾虑，不愿重来。

多年的交易经历告诉我，投机活动中能够赚钱的交易，往往是那些一起步就显示有利可图的股票或买卖。

下文我会提及一些具体的交易活动和细节，届时读者会了解，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我的第一宗交易不是按照价格进行的，而是在衡量了市场的心理时机后完成的。我决定进行那宗交易，是因为市场的动向势不可当，价格只能在当前的趋势上继续，没有其他的可能。因此，真正促成我交易的不是所谓的利润额，而是股价背后的势头很强，我可以肯定市场只能朝着这个方向移动。事实证明，我的估计没错。作为交易者，我也有几次因急于求成而吃亏的经历。太注重利益，会让人迷失方向。

读者看到这里，可能会问："你有这么多年的股市实战经历，怎么也会失手呢？"对于这个问题，我只能回答：因为我也是人，我也有人的弱点。和所有的投机者一样，我也有因为失去耐心而无法正确判断的时候。

投机活动就像下棋或者玩扑克一样。无论是扑克、桥牌还是其他类似的游戏，所有的玩家都有这样一个弱点：希望每一手都能获利。由此，大家都希望能参与每手交易。正是这个人类的通病，成了投机者最大的敌人，最终导致了他的惨败。若屡教不改，玩家不输个精光是不会罢休的。

期望和恐惧都是人类情绪的重要组成部分。当你在投机中摒弃希望、陷入恐慌时，你要面对一个非常危险的情况：不能以正确的态度对待市场，在该恐惧的时候感觉不到危险，在该充满希望的时候垂头丧气。

举例说明。你在30美元的价位上买入某只股票，第二天该股票价格快速上窜到32美元或者32.5美元。你马上就有了一种患得患失的感觉，很怕这样的涨势稍纵即逝。就怕涨势退去，于是你就轻举妄动，过早离场。这本该是你信心满怀的时候。为什么要担心丢掉到手的这点小利呢？你已经在赚钱了，现在不过是两点涨幅的利润而已。如果你一天可以赚得两点利润，接下来每天可能有两三点增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅，而下个星期少说也有5点增幅。在这种势头下，这样的利润应该是稳赚的！

只要股票的行为正常，市场就会延续当前的态势，就没必要草草离场。你要对自己有信心，相信自己的判断正确，否则你不可能处于获利状态。就让我们顺势而为，赚足了再退场吧！股价的势头很有可能让你大获丰收，前提是市场的行为没有任何可让你担心的迹象。你要有勇气留守！

再来说说你该怕但却一味乐观的情况。假如你在30美元的价位上买入某股。第二天它就跌到了28美元，表明了2美元跌幅的损失。很多人碰到这种情况倒能沉得住气，认定接下来不会发生3点甚至更多跌幅的下挫。他们天真地认为目前的2点跌幅只不过是暂时的，坚信股价会马上反弹回升。事实上，你该害怕这种情况才对。头一天就跌了2点，接下来的一天有可能会继续下跌2点，这一周、近半个月很有可能要跌5点甚至10点。你应该要紧张，因为如果此刻你不果断抽身离场，你之后的损失会更大，甚至会到让你痛不欲生的地步。在跌势进一步吃掉你的头寸前，你要赶紧出货止损。

“获利的情况下，钱会越变越多，这一点没什么好操心的；但是对待损失却不能听之任之。”为了保护自己不至于遭受大幅损失，投机者需要接受已经发生的小额损失，赶紧离场。同时，做好交易记录，以备将来碰到相同的情况时能从容应对；而选取其他类型的股票投资，也不会重蹈覆辙。

投机者要做自己的保险经纪人。在市场中长期交易的唯一方法是保护自己的资本账户，尽可能缩小自己的损失，让自己有资本、有能力留在市场中，等待将来判断正确的时候再进行交易。

成功的投资者或投机者要有充分的理由进行做多或做空交易，同时还必须懂得遵照特定的向导，确定进行首单交易的时机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我要重申的是，市场上常会发生某种趋势必然出现并且延续的情况。任何具备投机直觉的人，应该能耐得住寂寞，开展长期仔细的研究，由此得出一套指导自己交易的方法，做到正确判断，选准首次交易。成功的投机绝不是偶然的猜测。

要做常胜将军，投资者或投机者就必须有一套成熟的规则，但我百试不爽的某些方法可能对其他人未必适用。

为什么会出现这种情况？如果某些规则我用起来能够创造无限价值，为什么就不能为你服务呢？因为“没有哪种方法是百分之百正确的”。某种指导交易的规则我用惯了，我会知道其结果是什么。一旦股票没有按照预计的方向波动，我会马上意识到时机未到，立即平仓，时间完全来得及。

几天过后，如果按照之前的预测显示可以重新进场，我就会再度进场，这一次恰恰就是我的判断方法100%正确的时候。在我看来，凡是那些肯花时间和精力仔细研究价格形态的人，必定能得出自己的一套指导方法。这套方法能帮助他们在未来正确交易、投资。本书我将向大家简单介绍几项我在投资实践中常用的方法。

很多交易者喜欢绘图，记录平均指数。他们密切注视着图像的变化，时刻关注股市的震荡。毫无疑问，有关平均指数的图像肯定能让我们明白市场的特定趋势。但是，我个人对图像没有多大的兴趣，总觉得这些图像容易混淆视听。我反而觉得交易记录更有用，这与其他人反而喜欢图像的道理一样。也许他们的方法更高明，我的方法太过于传统。

我之所以偏爱交易记录，是因为这种方法能让我更清楚地了解整个交易的来龙去脉。我所做的交易记录，只有与时间要素结合分析才能帮我预测将来市场上重要的波动。通过正确记录交易细节，同时考虑时间要素的作用，我能比较精确地预计将来价格的重要波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动。有关这一方法的细节，将在下文为大家逐一介绍。

熟悉市场上的某只股票或者多种行业股票的行为，精确地考虑时间要素，并与交易记录相结合，总有一天你会具备确定重大价格行为及其时机的能力。如果你能正确解读交易记录，你就学会了在所有板块内选择龙头股的技巧。我要再次提醒你，必须做好自己的交易记录。你得写下实际交易的数据。这件事其他人不能代办。在你记录整个交易信息的过程中，你会拓宽自己的思路，由此得出新的点子，常有意外收获。别人不可能给你这些全新的观点。这是你自己的发现、你自己的秘密，你应该永远珍视、保守这些秘密。

在本书中我会向读者提出几点不可为的建议。其中之一就是千万不要把自己的投机事业和投资行为混为一谈。不要做一个“被动的投资者”。投资者购买股票，而股本占用资金，这一行为本身就会遭受大量的损失。

我们常会听到这种说法：市场上的波动和追加保证金的通知，我都不会理会或担心。我从来不投机。我购买股票，主要是投资需要。如果股票价格下跌，那也只是暂时的。长期而言，股票价格还是会上涨的。

但是遗憾的是，这群投资者购买股票时，自认为都是上算的买卖。而这些看似利好的股票买入以后，市场的情况却发生了巨大的变化。因此，所谓的“投资型股票”，往往会变成“投机型股票”，有些甚至退出市场。原先出于投资目的购买的这些股票到头来可能会人间蒸发，白白损失了投资者的资本。出现这种现象，主要是因为随着时间的推移，所谓利好的投资遇到了影响其获利能力的新情况，持有这种股票作为长期投资的计划成了泡影。

投资者还没来得及了解这些变化，投资产品就已经大大贬值。因此投资者必须捍卫自己的资本账户价值，要获得投机的成功，也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要捍卫自己的投机资金。如果做到了这一点，那些自认为是投资者的人日后就不会为情势所逼，成为身不由己的投机者，也不会沦为那些迅速贬值的信托基金的受害者了。

大家可能还记得，若干年前，人们普遍看好纽约－纽黑文－哈德福特铁路公司股票。1902年4月28日，纽黑文股票以每股255美元的价格出售。到了1906年12月，芝加哥－密尔沃基－圣保罗公司的股票以每股199.62美元的价格出售。1906年1月，芝加哥西北公司股票的售价为每股240美元。1906年2月，大北铁路公司的股票售价为每股348美元。这几种股票的收益都很不错。

我们再来看看这些股票当下的表现吧！1940年1月2日，股价行情如下：纽约－纽黑文－哈德福特铁路公司股票每股0.50美元，芝加哥西北公司股票的价格是每股5/16美元，换算为小数表示就是每股0.31美元。1940年1月2日，芝加哥－密尔沃基－圣保罗公司股票没有报价，但到了1940年1月5日，该股票的价格为每股0.25美元。

要记下我年轻时响当当的数百种优质股票，这是件很容易办到的事情。如今这些股票却几乎没有任何价值可言。因此，再好再保险的投资工具都有没落甚至退市的一天，而这些投资工具的持有者——所谓的保守投资者手中的资产，在财富持续的再分配中会不断贬值。

股票市场中的“投机者”常遭受损失。但是我敢说，与那些买了股票，就顺其自然的“投资者”在股市中亏损的大批钱财相比，投机者损失的只能算做小巫见大巫。

在我看来，“投资者”才是真正的大赌徒。他们一旦下了注，就只知道死守，如果下错了注，运气不好就会输掉全部。而“投机者”却能随时买入。假如“投机者”够聪明，做好了自己的交易记录，当危险信号出现时，他们就能意识到情况不妙，想办法离场。通过及时应对股市的情况，“投机者”可以把自己遭受的损失降低到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最低程度，然后等待更好的机会重返市场。

当某只股票价格下滑时，没有人可以肯定跌势何时终止。同理，在一个总体上扬的长期趋势中，没有人敢说市场最终顶部的位置。这里需要大家明白一些道理，因为这些道理太重要了。

不可因股票价格看起来比较高，就急于出售该股票。看到某只股票从10美元上升到50美元，你有可能急于错下定论说，股票的涨势已经到头了。但此时真正要思考的是，在如此乐观的赢利条件下，通过妥善的公司管理措施，有什么因素可以阻止该股票从50美元一路飙升到150美元。很多人就是因为在长期看涨的市场中，错误地认定某只股票的涨势到头——目前的价格“太高了”，早早地出让了手中的头寸，结果损失了大量可以到手的资本。

与此相反，也不能因为股票出现了巨大的跌幅就赶紧买入。大幅度下挫出现，往往是因为跌势凌厉、不可避免，其中有太多的因素酿成了这种局面。如果此刻就买入，尽管看起来股票的买入价格不高，但该价格还是有可能远远高于其真正的价值。

碰到这种情况，要尽量忘记股票过去的高价区位，综合把握时机，妥善管理资金，冷静地分析。

很多人会对我的交易方法感到新奇。我会不断记录交易的信息，如果发现市场上扬的趋势占主流，也就是当股票市场在一次正常反应（回调）后再创新高的时候，我会毫不犹豫地买入。

这种方法同样适用于空头交易。理由何在？顺势而为。我的交易记录引导着我大胆前进。

我从不会在发生正常反应（回调）的时候买入，也不会在反弹发生时卖空。

还要记住一点，“如果第一把交易就赔了钱，还要执迷不悟地进行第二桩交易，这种做法愚蠢至极”。

“损失不可平均化。”请在你的交易中永远铭记这一观点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HOW TO TRADE IN STOCKS

第2章

了解股票的秉性

股票如人，有自己的个性和脾气。有些高度敏感、紧张兮兮、高低震荡、难以预料；有些直爽率性、行事磊落、彰显理性。有经验的交易员就会努力了解，并顺着个股的性情办事，因为不同条件下个股的行为是有章可循的。市场从来不会一成不变。虽然市场偶尔也有委靡不振或不动声色的时候，但是股票绝对不会在某个价格水平上逗留太久。上下起伏波动在所难免。

当市场的趋势日渐清晰明朗，在整个价格波动的过程中，个股会自动沿着特定曲线运动，并与之保持一致。

趋势之初，我们常会碰到大成交量交易的情况，价格会逐渐上涨，延续数日。然后出现“正常反应”（normal reaction）⊖现象。我所定义的“正常反应”，它有显著的特征，即与涨势一开始相比，

⊖ 英语单词“reaction”是指与原来趋势相反的波动。在股票价格走势中常译为“回落”或者“回撤”，与反弹（rally)对应。此处作者定义的现象不仅关乎价格趋势，还包含了成交量的变动，因而将“normal reaction”译作正常反应。本书下文出现的“reaction”沿袭作者的定义，均译为“反应”。——译者注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量会随着股票价格的上升大大减少。

如果这种“反应”幅度不大，属于正常范围内，我们大可不必担心，但是若出现反常波动，就需要我们格外关注。

正常反应出现后一两日之内，会出现成交量的反弹。如果涨势是大势所趋，那么短期内成交量下降的正常反应也很容易被掩盖，股票高成交量交易的势头会再度来袭。如此一来，股票涨价的强劲态势会绵延数日，即使日成交量有波动，也只是微调而已。

接着另一波正常反应来临，价格水平与先前第一次出现的正常反应的水平差不多，因为这本身是股票价格沿着特定趋势运动的自然状态。

股票上扬态势开始不久后，成交量下挫、正常反应出现的价格高点与之前的价格高点间隔不大；随着时间的推移，我们可以发现价格涨势更迅猛。

举例说明。假如某只股票从50美元这一水平上升。第一次上扬股票价格达到了54美元。经过一两天的正常反应，价格被拉回到52.5美元左右的水平。3天后，股价继续上涨。第二波上扬里，股价可能要到59美元或60美元这样的水平才能迎来第二次正常反应。

但是这一次正常反应的波动未必就是1点或者1.5点这样的幅度，很有可能直接就出现变化幅度为3点的情况。几日后，股票价格继续上涨时，我们会发现此刻成交量大不如从前，不可能与涨势之初的成交量相同。

买入这只股票，越来越难了。

尽管如此，下一次正常反应出现之前，价格波动的点数更大，上涨更快。很有可能从60美元一路飙升到68美元或70美元，中间畅通无阻，没给正常反应留下任何空间。

到了68美元或70美元这一水平后，总算出现了正常反应，但肯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定回调幅度也会更大。假定出现5点左右幅度的正常反应不成问题，股票价格如要继续上涨，就须借这一次回调喘息几天。至少需要好几天，股票价格才能升到新的高价交易。

至此，我们可以明显地感觉到时间要素在股价波动中是非常重要的。别让股票给忽悠了。即使赢利，你也得耐着性子，等着最佳的交易时机；同时还得密切关注危险信号，否则就是坐以待毙了。

股票行情又开始上涨了。现在一天的涨幅是6～7点，第二天甚至有可能达到8～10点，看来股票非常活跃，但是在收盘前的最后一小时，却突然下跌了7～8点。次日早晨开始时，继续下跌一两点，然后反弹上扬，收于比较可观的价位。之后的那一天，不知是出于什么原因，涨势没能延续。

这其实是一个即将发生危险的重要信号。

在股票价格一路上涨的过程中，之前的价格回落都属于正常反应。但是，突然出现了不同寻常的下挫（我所说的“不同寻常”是指从当天某个极值点突然下跌6点以上的情况），且这种现象在之前的价格走势中从未出现过，我们就必须格外留神。因为股票市场的非正常现象往往意味着危险信号已经出现，提示大家不可小觑。

在股价自然波动的周期中，我们要沉得住气。一旦危险信号出现，我们须勇敢面对，尽早明辨，方能百战百胜。

当然，并非所有的危险信号都是准确无误的。之前我也一再强调，股价波动规则的应用没法保证100%的正确率。我们能做的就是不断关注这些信号，经过长期的实践和经验的积累，我们能从中获得巨额利润。

曾有一位天才级别的投资家这样跟我说：“我一碰到危险信号，从来不会花工夫跟它较劲。三十六计，走为上策！我会果断地抽身而退。几日后，等一切平息回归正常，我有的是卷土重来的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样一来，我给自己省了不少麻烦，不必整日担惊受怕，也不用钱包出血。你想啊，如果你站在铁轨上，看到火车正以60英里每小时的速度朝着你呼啸而来，你不可能傻傻地站在那里，等着被碾。你肯定会赶紧躲开，等火车开过后，再回来。你有充分的自主权，不是吗？”这句话把投资的道理说得通透明白，我一直牢记。

明智的投资者从来对危险信号很敏感，保持警戒状态。

可惜多数投资者的麻烦就是当避险离场的情况出现时，他们总是以这样或那样的原因犹豫不决，造成损失。眼看到市场朝着与自己预期相反的方向一路下跌，自己却没法尽早了断，白白被套。有些人甚至这样自欺欺人：“再坚持一回儿，下一次反弹时，我肯定能脱身了。”而当下一次反弹来临的时候（不管要花多少时间等待，反弹的确会再次出现），这些人却往往忘了自己的初衷，甚至天真地以为市场会一路走高。然而，好景不长，这种反弹没延续多久，市场再度下滑，此刻跌势汹汹，而他们却还留在市场里。优柔寡断害得他们再次被套牢。由此可见，使用预警机制，就能让他们提前预料这些情况，不仅能让他们免遭损失，还能让他们省心不少，不至于整日惶恐不安、懊悔不已。

提醒大家，每个人人性的一面就是投资者或投机者最大的敌人。股票大涨之后下跌了，为什么就不能反弹？反弹肯定会发生的。但是你凭什么就认定股价就会按照你所希望的样子回升？股市中之不如意，十有八九。就算股价反弹了，优柔寡断的性格也会让人错失交易的良机。

我想对那些把股票投资作为一项“重大事业”的人说明一点，股市操作中切忌一相情愿。光靠某一日或者某一个星期的投资活动不可能让人发大财。一年里有那么几次投机机会，也就四五次，你要主动出手。期间，你要静观市场变化，让股价有空间喘息。如果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你对股价波动的时机预测正确，开始的一笔交易能够显示出赢利的表现。从那以后，你就得时刻保持警惕，观察市场中的危险信号，让自己及时脱身，将已经获得的利润变现。

请牢记这一点：当你蓄势待发、看着其他投资者忙于交易，不断进场、离场时，你看似无所作为，其实是在酝酿下一笔投资活动。其他人忙活折腾，到头来是为他人作嫁衣；一旦犯了错误，那些成果有可能最终归你所有。

投机活动太刺激了。这种投机可不是贬义的投机钻营。多数投机人士驰骋于股票经纪公司，每天应付多宗电话交易，下班后与朋友在各种社交场合里谈论的依然是市场。股价、行情时刻占据着他们的大脑。他们太拘泥于股价的小幅跌落起伏，常忘了整体的大趋势。

大趋势发生变化时，站错边的交易者往往是投资群体的多数人，这一现象历来非常普遍。当重要的市场转折点出现时，主张在日线波动中赢利的人因为缺乏对全局的把握，不能认清形势，从而错失绝佳的交易或投资机会。

这样的缺点可以通过关注投资和交易的时间因素，不断观察、学习股票价格的历史记录逐渐改正，降低出错的概率。

多年前，我曾听过一位著名投资者的故事。他声名显赫、事业有成，住在远离尘嚣的加州山区。由于地处偏远，所以他获得的股票信息常常要滞后3天。他每年会拜访旧金山股票经纪人两三次，然后根据自己持有的头寸，发出买卖指令。我有一位好友，碰巧在那个经纪人的办公室里见到了这位投资者。他很好奇，就开始到处打听他的股票投资窍门。当他得知这个人几乎不用现代的市场工具，也很少光顾交易所、经纪公司，而且很多交易成交量大得吓人的时候，非常吃惊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，他终于有机会得到引荐，和这位投资人进行面对面的谈话。他问了这个在山区过着平静生活的人何以能够跨越空间障碍，掌握股票市场的一手信息。这位投资人告诉他：

“投机就是我的事业。琐碎之事，常让人迷失心智。我在思考的时候，喜欢与思考对象保持一定的距离。我仔细记录股市的情况，事后通过这些记录分析，我能够清楚地了解市场的情况。

“真正发生的大趋势不可能短暂到一日之内就消失。真正的趋势需要时间发展、完成。我住在山间有个好处，就是我能耐心地让市场有空间从容地完成变化。一旦我在记录的价格中，发现了与已有形态不符合的迹象，就是我下定决心、进城交易的时刻。”

这件事情过去已有多年。这个远离现代城市、住在山区的人总是能从股票市场中获得源源不断的利润。他的故事给了我很多启发。对于手头已有的数据，我加大了利用时间要素进行分析的力度。通过不断尝试和摸索，我发现了利用以往的价格数据帮助自己预测将来价格运动的奥秘。其中的奥秘，对我帮助甚大，我要与读者一一分享。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第3章

追踪龙头股

股票市场是一个容易让人头脑发昏的地方。小胜一段时间就能让人麻痹大意、好高骛远。想在股票市场里做常胜将军，头脑必须保持清醒，利用常识进行理性判断，对自己的头寸、利润和方向一清二楚。只要我们遵从特定的规律，就能牢牢把握到手的利润。

股票价格起起落落是很正常的事情。过去起伏不定，将来也会继续飘摇摆荡。

我认为：在这些重要的价格波动背后有一股不可抗拒的力量。

我们一定要了解这一原理。不一定要追究所有引起价格波动因素的前因后果，因为这样做很容易让人的大脑为一些细枝末节所牵绊，无法专注于价格本身的分析。认定了价格存在波动，利用价格波动的规律，牢牢把握自己在股海航行的方向，这才是我们的目标。不要与现实过不去，更不要妄图认为自己可以改变现实、扭转市场的乾坤。

在市场中漫天撒网也不足取。一次性关注过多的股票不是上上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之选。集中精力分析几种股票，操作起来更容易。数年前，我就犯过这个错误，投资了过多的股票，结果以赔本收场。

在我的交易生涯中，还有一个教训：不能仅凭某个门类的某只股票出现了扭转大方向的迹象，就判定整个市场的行情涨了或跌了。即使发现其他门类的某只股票涨势或跌势已经终止，在作出新的交易决定前，我们一定要谨慎小心，等待时机。一般来讲，其他股票表现出同样趋势的信号也会日渐明朗。我们等待的就是这种现象。

这样说起来容易，做起来却较难。我们时常会有在市场上出手的冲动，尽管这种冲动也需要我们付出代价。我们迫不及待想要有所作为，是因为我们跃跃欲试的情绪会盖过常识或理智的判定。当然，如果能在市场领头的行业股票中投资，自然也能捞上一笔。如果在精确的投资时机到来前，鲁莽地在一般甚至业绩很差的股票中尝试的话，我们根本挥霍不起这些既得的微薄利润。

回顾一下20世纪20年代末市场疯涨的情况。当时我眼见铜类股票涨势已经终结。没过多久，汽车类股票也见了顶。由于这两个行业股票的涨势终结，我很快得出了错误的结论，认为可以安然无事地出售所有的股票。这个错误让我在股市里大出血，赔掉的钱数至今让我不堪回首。

当我在铜和汽车两类股票中账面价值收获颇丰时，随后的6个月里，为了寻找公共事业类股票的顶部，我却一败涂地。等到公共事业股和其他行业股票见顶时，我才发现安那康达股票的售价比之前的高点低了整整50点，而汽车股票的跌幅也差不多。

我举这个例子想说明，当你清楚某个行业股票将来的走势时，一定要抓紧机会进行交易投资。但是不要据此就认定市场上的其他类别股票也会有同样的行为，在第二个大类股票出现明显的跟风迹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象前不要轻举妄动。还是那句话：请耐心等待。龙头股动向已定，其他股票跟风是迟早的事情，不要过早将某个行业股票的策略在股市上铺开。

对当日龙头股的研究才是我们的重中之重。如果龙头股交易都不能让我们赢利，从其他股票中获利的机会就非常渺茫。

女士的衣帽、首饰款式日新月异。与此类似，市场中的龙头股也常常变化。数年前，铁路股、美国糖业股和烟草股可谓是股市的引领者；之后，钢铁股力拔头筹，让糖业股和烟草股靠边站；接着，汽车股崭露头角，龙头股家族的成员再次更换；这种情况一直持续至今。

到了1940年，统领市场的有四种股票，包括钢铁、汽车、飞机和邮政业务股票。这些股票的走势引领了整个市场的动向。随着时间的流逝，新的龙头股还会出现，而旧的龙头股将逐渐淡出人们的视线。

股票市场存在一日，这种规律就不会消逝。

同时追踪多种股票肯定不太保险。股市的变化莫测很容易让人迷失方向，尽量比较分析少数几类股票。如此一来，能方便人们了解股市的真正态势，这比一下子企图猜透整个股市更加可行。

如果你能把四种龙头股中的两种摸透了，我们就不用担心其他两类股票的走势。“追踪龙头股”似乎已经是陈词滥调。保持头脑灵活非常重要，要知道：如今的龙头股，未必和两年后的龙头股一样，龙头股几易其主是股票市场中必然出现的现象。

现在，我记录了四类股票的表现，但这并不代表我要同时交易这四类股票。通过分析这四类股票，我心里早有一本谱，并时刻提醒自己。

多年前，早在我15岁时，就对股价波动很感兴趣。当时我就下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定决心要测试我正确预测价格波动的能力。我在本子上记录了虚拟交易的情况。之后，我开始进行了人生第一次真正的交易。那次交易经历我终生难忘。当年我与一位朋友各出一半的价钱买入芝加哥-伯林顿-昆西铁路股票，最后分得3.12美元的利润。从那一刻起，我通过自学成了一名投机者。

在当前的条件下，我觉得那些习惯于大成交量交易的传统投机者成功的机会不多了。我所说的传统投机者，是指以前市场较活跃、股票流动性较强的时候，买卖5 000或者上万只某股的投机者，他们的进场、离场一般不会对股价产生重大的影响。

建仓后，如果股票的行为和预期的一致，投机者可以随着行情的推动，逐渐增加自己的头寸。以前，即使投机者的判断有误，要想平仓，退出市场不会有太大的损失。但是依据目前的情况，要更换投资的对象，一进一出，肯定亏大了，主要是因为相对过去而言，如今市场波动的幅度不够活跃，交易量大大减少。

我之前也说过，那些有耐心、有眼光、善于等待交易时机的投机者，最终会获得更多的机会赢利，然后将利润变现。当今的市场容不得太多人为的推波助澜。以前交易者习惯于频繁地进出市场，而今人们则更加谨慎，这也给科学计算和预测提供了更平稳的空间。

在当前的条件下，聪明的投机者显然不会依据原来的市场标准行事。他会集中精力研究几个门类的股票，追踪龙头股。交易员会更加明白三思而后行的意义。市场百花齐放、各放异彩，进入了一个全新的交易时代。这个时代里，理性、勤奋和能干的投资者与交易者将有更多的机会赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HOW TO TRADE IN STOCKS

第4章

手头的闲钱

要让手头的闲钱钱生钱，不能指望他人。无论数额多少，几百万或者几千元，道理都是一样的。这是你的钱。你得用心呵护，这笔钱才能永远属于你。投机不当必将耗尽家财。

资质不够的投机者犯下大错误，这是他们手头闲钱流失的重要原因。我已经警告过大家，千万不要认定损失可以平均化。但试图平均损失率的冲动却让很多人吃过亏。假设某个人在50美元的价位上买入100股，两三天后如果价格跌到了47美元，他们会忍不住去购买另外100股，从而形成一个48美元的平均购买价。

在50美元这一价位买入，现有的100股跌了3点，这已经够让人担心了。此刻再追加100股，相当于承受跌幅为6点、价格进一步跌到44美元的风险，这种做法不知道是出于什么逻辑？如果价格真的跌到了44美元， 那么第一次买入的股票就会遭受600美元的损失，而后追加的股票将损失300美元。

如果我们还要坚持这种毫无道理的思维，就需要在44美元价位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上追加200股，在41美元价位上追加400股，在38美元价位上追加800股，在35美元价位上追加1 600股，在32美元价位上追加3 200股，在29美元价位上追加6 400股，依此类推。没有哪个财大气粗的投机者能够忍受如此巨大的压力。要是这种做法有道理，我们坚持倒也罢了。像上面这个例子中描述的例外情况毕竟很少见。纵使这种现象发生了，我们也必须摒弃这种将损失平均化的非理性思维，从而避免交易的灾难发生。

我在书中一再强调，各位读者权当是我年老唠叨，但是我还是要重申，损失没什么平均值可言。有一位经纪人曾送我这样一条有关追加保证金通知的箴言：**当你收到追加保证金通知的时候，赶紧关闭账户，千万不要去回应追加保证金的通知**。追加保证金通知告诉我们目前选定的交易方向与市场的走势不符。为什么要把自己的资金贡献给贬值的股票？这无异于付诸东流。暂时先存着这部分现金。不要在输定了的交易上浪费金钱，要等待时机在利润可观的交易上获取回报。

一位成功的商人可能会让很多顾客赊账，但却绝不会将自己的全部产品出售给一位顾客。拥有的顾客数目越多，商业风险就能最大限度地让所有的客户分摊。同理，一个在投机事业中闯荡的人应该只把他的一部分资金投放在某一项事业上。现金对于投机者来说，就像是货架上的商品对做买卖的店主一样重要。

所有投机者常犯的一个错误是他们摆脱不了迅速致富的心理。他们不想花两三年的时间让自己的资本价值翻上四五倍，常常妄想两三个月内就做到。他们妄想时刻能赚大钱。

这类善于冒险的交易者能守住他们快速获得的财产吗？

答案是否定的。为什么不能？

因为这是“来者不善”之财，来得快，去得也快，这些钱的入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

账只不过是市场资金整体流动短暂的停歇而已。碰到这种情况的投机者往往被好运气的假象冲昏了头脑。他们会痴人说梦般地幻想："如果我能在两个月内把我的资本翻5倍，那么接下来的两个月内，一切皆有可能了。我会发大财的。"

这类投机者太贪了，永远不知足。他们孤注一掷，不遗余力，直到出现问题，而这种问题往往是突如其来、一发不可收拾，对人的打击也是致命的。最终他们会收到来自经纪人的追加保证金通知，这个要求没法满足，之前雄赳赳气昂昂进场的这类投机者有着狮子般的勇猛，如今却只能像只绵羊一般悻悻离场。他们还有可能会恳求经纪人再宽限些时日。当然也有可能某些人家境比较殷实，不至于如此潦倒，提前准备的私房钱也够自己东山再起了，这都是后话。

店铺新开张的店主，第一年营业不会马上期望自己获得25%的赢利。但对于进入投机领域的人来说，25%的赢利算不了什么。他们追求的目标是100%，但他们盘算错了。投机在他们的眼里不是一项事业，也不可能按照商业经营的规则来打理。这里要给大家另一条小小的建议。投机者应该养成一种习惯，就是把自己每一笔成功交易的一半利润拿出来存进保险柜里，不要动用。在交易成功后从自己的账户中提现，才是投机者真正从华尔街抽出来能用的钱财。

我记得在棕榈滩上发生了这样一件事。当日，我离开纽约的时候，还留有一个很大的敞口头寸未结。几天后我回到棕榈滩的时候，市场遭遇了严峻的停盘。这是我将账面的交易利润变现的绝佳时机，我抓住机会，毫不犹豫地从市场中大笔地提款。

闭市后，我给报务员留言，请他告诉纽约办事处立即给我的开户银行送去一百万美元，存入我的户头。报务员听到后，差点没晕过去。他把消息发过去以后问我能否把这张回执单给他。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他说："我在棕榈滩当报务员已有20个年头。这是第一条让我请经纪人给客户银行账户里存钱的消息。"

他还说："我曾发出无数封经纪人向客户追要保证金的电报，但是没有哪一个像你这样的。我得让我的儿子们开开眼界。"

一般投机者在结清自己的所有头寸后或持有多余的权益时，可以从自己的经纪人账户上提现。当市场的行情对投机者不利时，投机者往往不会提现，因为他需要投入资本作为保证金。

而当成交了一笔较好的交易时，投机者也不会马上提现，因为他认定"下一次我还会再翻一番"。

结果大多数投机者几乎看不到，也用不到实实在在的钱。对他们来说，钱是可望而不可即的东西。多年来，我每完成一笔交易，就会提现，这已经成了我的习惯。我一次会取20万或者30万美元，这俨然已经成了我的规矩。这个规矩很管用，可以为我形成投资的心理价位。我建议大家也可以按照这种方法试一试。要把从交易中获得的利润及时数一数。这样，你就知道自己在做什么，自己手中也有些可以支配的资金。我常去体会钱到手的感觉，那时候钞票是触手可及的。

与现钞相比，经纪人账户或者银行账户上的钱给人的感觉完全不同。你手里点着钞票，会让你有真实的拥有感。如此一来，你在下一单交易中就不会鲁莽行事，会拼命保护自己辛苦赚来的钱，别让它付诸流水。每进行一笔交易前，最好先看看手中的真钱。这对我们格外重要。

但是投机者很难在这方面约束自己。运气好赚了钱，我们的原始资本翻倍时，就应该把一半的利润提现存起来。这一做法让我受益颇多。我只后悔自己没有严格遵照这一方法执行。这种做法往往能帮助我们排除困难、肃清障碍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我一辈子的营生全在华尔街里，我还没有在华尔街以外的其他地方赚到一分钱。当然我用在华尔街赚来的钱投资其他的事业，却也赔了几千万美元。我曾想过投身佛罗里达州的房地产，结果在经济泡沫里遭了殃；我也曾想过投资石油钻井、飞机制造以及那些加工、营销基于新发明和高新技术发展的产品等。我所做的这类投资，常常是投进去多少就赔多少。

有很多事情让我对投资实业蠢蠢欲动。有一次我打算说服我的一位朋友帮我出5万美元投资实业。他仔细听了我的叙述后，说："利弗莫尔，别想着在你所从事行业以外的地方赚钱。如果你打算让我投资5万美元，我会选择你擅长的领域。我赞成你投资，但是不要投资实业。"第二天，让我惊讶的是，我还是收到了这位朋友给我寄来的支票，其实我当时并不缺钱。

还有一点，要切记：投机本身是一种事业。大家都应该摆正自己的心态，不可兴奋过头，也不要因为人家美言几句就失去正确的判断力，更不能经不起诱惑。要意识到有时候经纪人也会成为许多投机者最终走向毁灭的推手。经纪人入行最主要是为了提取佣金。经纪人要获得提成，首先得有交易的存在；而且交易的数量越多，佣金越高。投机者总是按捺不住自己，想通过不断交易赚大钱。这种情况经纪人一般会默许，甚至鼓动投机者的过度交易行为。投机者一般不仅把自己的经纪人当合作伙伴，而且还把他们当朋友。这样一来，过度交易行为的风气就更加盛行了。

要是投机者够聪明，知道自己什么时候应该过度交易，什么时候该悬崖勒马，那么这样操作也无妨。很多人有自知之明，也善于审时度势，知道交易的时机。但是一旦开始了，没有几个投机者可以把握好这个交易的分寸，他们很难保持头脑清醒，更别谈见好就收了。如果过度的交易行为冲昏了头脑，一旦不能心境平和，他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就很难成功了。他们过于乐观，从不去想自己要是判断失误会有什么恶果。但是这一天迟早要到来。一旦来临，这些看似很快赚来的钱财会顷刻间散尽，我们的股市上就又多了一位破产的可怜虫。

所有的交易，开展的前提是确定其财务风险。请在确保安全的前提下再行动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第5章

轴心点的妙用

我若能耐心等待，让市场有充分的空间波动，最终等股价落到我提前定义的轴心点上再交易，就能从这类交易中获利。

我凭什么这么肯定？因为我的交易都是踩准了市场的节奏起步的，合乎众多交易主体的心理状况。我无须担心自己的行为会招致折本的结果，因为我行事果断。一旦经过长期实践成型的一套原则提醒我可以交易，我就能顺利地跟着感觉走。只要我能稳住自己，等待市场按照它内在的规律行事，我就大可以放心。市场本身的行为，迟早会提醒我关注各种信号，最终让我从中获利。

只要我鼓足勇气、静静等待这类信号时，市场就不会辜负我的期待。多年的交易经验告诉我，假如我在某个趋势一开始的时候，没能把握时机及时入场，总体情形对我不利，我就无法从中获得巨大的利润。主要原因是我错过了积蓄利润的黄金时段。在趋势一开始就入场其实是给自己吃定心丸，让我们有充分的自信跟着趋势的主流波动，经历小幅度的下跌（正常反应）和反弹，直到它结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为我们知道，这种下跌或反弹无可避免，是股市价格波动的正常现象。

市场能及时发出明确的信号让我们进场，同时也能在下跌前提醒我们趁早离场。这一切的前提是我们能冷静等待。“罗马不是一日建成的”，任何一波重要的震荡都不会在一天或者一个星期内结束。市场需要一定的时间来完成其应有的历程。若在过去48个小时内市场出现比较大的波动，重要的信号已经出现，表明这是一个很重要的入场时机。

例如，选取一只处于跌势已久的股票，该股价格目前再创了一个新的低点40美元。接着短短数日内，该股票反弹到45美元。然后回落，在一个小幅的震荡空间内逗留了一个星期；接下来股价进入了较大的反弹区间，价格一直升到49美元。达到该价位后，价格波动很小，之后的几天交易不够活跃。直到有一天，这只股票重新来了精神，只是跌了3～4点后，一路下滑，直到回到轴心点40美元附近。此时正是我们仔细观察市场的时刻，因为如果股价下跌的势头再度来袭，售价可能跌到37美元甚至更低，然后才能迎接比较重要的一轮反弹。如果这次反弹没有突破40美元，那么在反弹幅度为3点的时候就要赶紧买入。如果反弹突破了40美元，但是股价又没能突破43美元，就需要在股价朝着43美元迈进的时候迅速买入。

如果上述两种情况都没有发生，那么多半是要出现新的趋势了。你很快就会发现这一点。假如市场以很积极的方式确认了这个趋势，那么股价就会一路上扬，甚至会突破轴心点49美元，最终超过该轴心点的幅度也不会低于3点。

我很少用看涨（bullish）或者看跌（bearish）的字眼来形容市场的趋势。据我所知，很多人一听到看涨、看跌两个词的时候，就会联想到这种势头会持续一段时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完全看涨或者看跌的趋势在市场上很少见，一般也就是4～5年的时间里发生一次。但是在这样一个时段内，会出现多个趋势，通常每个趋势持续的时间都不太长。我常用“上涨趋势”和“下跌趋势”来形容行情，这样的措词比较恰当地描述了特定时间内市场的情况。另外从购买股票的角度来看，认定市场即将上涨，你会买入某只股票，几个星期后认定市场将会下跌，你就会知道趋势已经发生了转变。“上涨”和“下跌”之间的趋势反转远比你确定市场到底是处于“看涨”或者“看跌”阶段更加容易，也更加明确。

我所创立的炒股体系结合了时机把握和股票交易记录。这是我30多年交易生涯的总结，在我预测市场下一个重要的动向时，这个原理是必不可少的基本规则。

回首过去，当我记下第一笔交易后，发现这些笔记根本帮不了我什么忙。几周后，我有了新的想法，做了新的尝试后，发现新的方法只不过是在第一次所作交易记录基础上做了一定程度的改良，但这些记录的内容并没有告诉我所需要的信息。之后我继续保持着这种不断更新笔记和信息的习惯。追踪着市场，新的思绪如潮涌动，我都会一一记下来。

渐渐地，手头有了诸多信息后，我的观点逐渐成熟起来。每一笔新的交易记录都能给我一些启发，让我把已有的交易信息以更合乎现实、有利于我后续交易决定的方式呈现。当我综合了时间要素和价格波动进行分析后，这些记录成了有灵性的东西。我所关注、等待的信息已经悄然呈现。

之后我所记录的每一点内容，都按照不同的方式陈列。这些信息让我逐渐掌握了确定轴心点的方法，从中我了解了如何在市场上应用轴心点，获得利润。同时，我修正了自己计算的方法。如今这些记录的内容和方式，所有的读者都能理解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若投机者掌握了确定轴心点的本领，并学会了解释这一点的股价行为，那么在确定了某一趋势的起点后，他就可以准备交易了。

多年前，我仅靠轴心点交易也赚了不少钱。我曾多次观察股价达到50美元、100美元、200美元甚至300美元的情况。当价格超越了这些关键的轴心点后，随后无一例外都会发生一次快速的直线式突降或者暴跌。

我首次从轴心点交易获得利润是在交易安那康达股票的时候。当股价达到100美元时，我就下达指令购买了4 000股。我的购买指令尚未执行完毕，几分钟内股价已经飙升到了105美元。那一天该股收盘价比我的买入价高了十几点。之后第二天股价依然升势十足。股价很快上涨到了150美元，其中经历了几次7～8点跌幅的短期下挫，这都属于正常反应。股价没有再回落到100美元。

从那以后，每当我认准了轴心点，就会紧紧抓住这类机会，想着大干一场，很少有遗漏的情况。当安那康达股价升到200美元时，我重复了之前大量买入的动作。等股价升到300时，我也不例外。只是安那康达股价突破300美元的幅度不大，只达到了302.75美元。显然，此刻市场发出了危险的信号。我赶紧卖出了手头的8 000股。5 000股以300美元的价格售出，1 500股以299美元的价格出售。这6 500股不到两分钟我就转手了。剩下的1 500股，我分别以100手和200手按照298美元的价格售出，总共花了25分钟时间完成，当日股票就收于这一价位。

我认定如果股价跌破300美元，那么这只股票就要急转而下了。第二天一大早，令人振奋的消息传来。安那康达股票在伦敦股市一路走低，在纽约的开盘价也大大降低，不出几天工夫，售价跌到了225美元。

请记住：当使用轴心点来预计市场动向时，如果股价突破轴心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点后的波动有些反常，那么就要当心这个危险信号了。

上述例子表明，安那康达股票在越过300美元价位以后的行为与之前超越100美元和200美元价位后的行为完全不同。超越100美元和200美元之后，股价在这些轴心点后会快速上升，至少经历了10～15点的涨幅。但是当安那康达股票超越300美元后，并没有出现股票很抢手的情况，而是股市上到处可见这一股票等待转手出货的情况，如此一来股价不可能再继续上涨。因此股票突破了300美元这个轴心点后的行为，警示我们继续持有该股票可能会有危险。这进一步证明，之前股票突破轴心点后的剧增行为这一次不会再出现了。

还有一次，我记得等了足足3个星期，才开始买入伯利恒钢铁公司的股票。1915年4月7日，该公司股票价格创下了历史的最高纪录87美元。知道股票价格一旦穿越了轴心点，一般会上涨较快，而且伯利恒钢铁公司股价也会突破100美元，4月8日，我开始买入。之后股价从89美元升到99美元，我继续追买。同一天，股票的价格上涨到了117美元。接下来几天，这只股票扶摇直上，涨势不停，其间只是出现了几次小幅的调整。5天后的4月13日，股价已经高达155美元，这个价格可谓前所未有。这进一步表明了那些耐心等待、能够充分利用轴心点进行交易的人才是真正的大赢家。

我对伯利恒钢铁公司股票的投资并没有就此收手。我在200美元、300美元价位上大量买进，之后当股票价格上升到不可思议的400美元价位时，我依然买进。我之所以依然买进，是因为我清楚市场如果是熊市，而价格又跌破了轴心点时会出现怎样的情况。我凭经验知道，股票价格穿越轴心点后那一段时间的反应尤其重要。对我来说，速战速决、抽身离场并不是难事。一旦发现股票突破轴心点后上扬的苗头减弱，我就会赶紧减少头寸，转向做空的一头。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我因为失去耐心，没能等到价格轴心点的出现，就埋头苦求那些看起来比较容易得手的蝇头小利，结果最终赔了大钱。这种情况我也经历过几次。

我那会儿操盘，常会出现某几个高价股（splitup）的现象，而我之前所描述的判断轴心点的条件出现的概率较低。这样一来，判断轴心点的难度就大大增加了。幸运的是我们还有其他办法来确定轴心点。

假设我们现在在讨论一只上市了两三年的股票，其最高价为20美元（随机举出的数字）， 而这个价格就是过去这两三年内出现的。若出现有利于公司整体业绩的条件或情况，股价就会上涨。鉴于此，一旦股票再创新高，买入该股就是一种比较安全的做法。

同样地，如果是按照每股50美元、60美元或者70美元这样的价位买入股票的，出货的时候价位是20美元左右。其间，股票价格走势在高价和低价之间徘徊了一两年。如果出现了股价跌破新低的现象，那么很有可能该股大势已去，暴跌不可避免。为什么呢？因为市场上肯定出现了影响该公司经营、声誉或者股价的不良条件。

通过详细记录交易信息，结合把握时机的概念，你就能找到关键的轴心点，获悉何时在股价大变之前作出交易选择，最终赢利。

在自己摸索判定轴心点的过程中，必须要有耐心。你要花时间研究交易记录，对于每个信号、信息和数字都要亲笔记录，进而判断轴心点可能出现的位置。只要你肯下工夫，你的劳动成果往往会超乎想象。你会发现研究判断轴心点是锻炼个人研究能力很有效的方法，堪称是个人淘金和发展思维一箭双雕的办法。

根据自己的判断和分析，你会掌握成功交易的方法。这些成果对你而言，是一种纯粹的快乐和满足。你会发现，通过自学，独立判断决策所收获的，远比其他人引导你、给你提供所谓的诀窍更有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

意义。如果你坚持独立探索，勇敢冷静地交易，耐心观望，仔细观察危险信号出现的迹象，你会很好地锻炼自己的交易思维。

本书前面各章我详细介绍了利弗莫尔市场交易的方法，引导大家掌握复杂的轴心点判定技巧。

很少有人仅凭他人的良策和建议就能从股市交易中赚大钱。很多人千方百计地打探各路消息，却很少有人知道如何把这些信息有机地结合，因地制宜地为自己所用。

我记得一次晚宴上，有位女士不断地要求我给她传授一些市场交易的经验。她的一番刨根问底，实在让人觉得扫兴。后来我经不住她的软磨硬泡，告诉她当日股价突破轴心点的塞罗德帕斯科股票可能值得一试。第二天开市后的一个星期里，该股上涨了15点，这一周里只有几次小型的正常反应。接着股价波动给出了一个危险的信号。我想起了自己有可能给了那位女士错误的信息，就赶紧让我的夫人打电话给她，警告她赶紧出货。

出人意料的是，这位女士之前并没有按照我的建议买入股票，她的一番询问，不过是想看看我的消息是否可靠。其实她怀疑的没错，市场上所谓的定律和建议都会随着交易条件的不断变化而变化。

商品市场上的价格波动常具备非常明显的轴心点。纽约可可交易市场上可可的交易一直存在，但是这种产品的价格波动告诉我们这种商品并没有多少投机的价值。因此，在决定对某一行业进行投机前，一定要放眼所有的市场，寻找更好的机会。

1934年，可可12月期权在2月出现了最高价6.23美元，同年10月该期权价格跌至最低4.28美元。1935年该期权的最高价出现在2月，价格为5.74美元，6月出现了最低价4.54美元。而1936年的情况是可可期权的低价于3月出现，为5.13美元。到了该年度的8月，可可市场的交易情况变得大不相同。活跃的市场在这个月内将价格推升到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了6.88美元，远远高于前面两年的最高价，相比本年度之前的两个轴心点，这里形成了一个新高点。

1936年9月，可可期权的售价为7.51美元；一个月以后，价格升到了8.70美元。11月，涨势未停，一路窜到10.80美元；到了年底，售价为11.40美元。1937年1月，可可期权达到了极值高价12.86美元。至此该期权的价格在过去的5个月里已经飙升了600点，其间只有几次小幅的正常反应。

发生这种暴涨的情况事出有因。之前几年的市场价格波动看起来都比较正常。如今为何如此反常？因为市场上的可可粉供应严重不足。只有那些密切关注各类商品价格行情和轴心点的人才能捕捉到这一千载难逢的好机会顺势交易。

将各类商品或者股票的价格如实地记录下来，通过密切的观察和分析，你会发现价格波动的形态呼之欲出。你感到茅塞顿开也很正常，因为眼前的景象让你觉得价格波动有章可循。

要搞清楚尚未完全明了的状况当然要费点儿劲。你要不断地回顾自己的笔记，查看以往在类似的情况下，某只股票发生重大价格波动的实况。

通过仔细分析、正确判断，我们能形成自己的观点。

价格形态提醒你每一次重要的价格波动只不过是过去同类价格运动的重复。一旦你掌握了价格过去的行为，你就能正确预计将来的走势并从中谋利。我要强调一点，我的交易记录并不完美，但却能为我的交易决策服务。

预期未来的价格走势有很重要的根据，这一点我可以肯定。读者可以在研究这些记录的基础上，将做交易记录笔记变成自己的独特习惯，在自身的交易操作中，遵循价格记录显示的形态行事。做到这一点，你就能从市场上赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要是读者能凭借本书描述的交易记录方法从市场中赚大钱，而且你们的吸金能力远远超越了我，我绝不会感到惊讶。我这样说，是因为我知道，当读者根据自己的笔记，在实战中应用我的建议时，你们会发现许多我所忽略的细节，从而形成更适合自己交易的、更有价值的方法。这一点我在上文中也曾多次强调过。

要补充说明的是，我对于如何做好交易记录这一点，目前的研究比较粗浅。主要是因为眼前的方法对我而言已经够用了。我希望本书所提及的个人观点能够抛砖引玉，促进读者在实践中摸索，获得更多、更有意义的方法为他们的交易服务。

可以向大家保证的是，看到读者的成长和成功，我会倍感欣慰，决不会嫉妒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HOW TO TRADE IN STOCKS

第6章

百万美元的沉痛教训

本书前面几章阐述了一些基本的交易规则，接下来我将具体介绍综合把握时机、管理资金和控制情绪的交易方法。在了解这些基本的交易规则时，我们要牢记：**市场上有太多的投机者凭着自己的直觉冲动交易，甚至在一个价位上完成全线交易。这种做法是完全错误的，也是很危险的。**

假设你的目标是要买入500股，我建议你先买100股。如果市场利好，再行购入100股。这样做可以先试探一下行情，看看自己的判断是否正确。但是每次追加购买股票，都得在新的高点价位上进行。

卖空操作也遵循同样的办法。除非价格跌到新低，否则不能再增加交易数量。按照这一规则交易，比起我所知道的其他任何方法，能助我们进行更准确、更容易地判定市场的走势。要顺势操盘。交易中，有钱可赚是证明你判断正确的最有力证据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按照我的交易框架，你要做到下列几点：

- 先摸清某种股票的底细和市场的大环境。
- 然后确定自己进场交易的价格，即做多的买入价和做空的卖出价。

翻开自己的交易笔记，看看过去几个星期的交易记录，仔细分析，排查轴心点。当你选定的股票到达了你预期的价位，且这个价位证明了你的判断正确，那么现在就是你入场的好时机。

下定决心入场后，你得掂量一下自己的钱包，如果情况不妙，你要考虑清楚自己能承受多大的损失。

根据这种方法交易一两次后，你有可能会赔钱，但是你要锲而不舍，在你适时离场后把握时机，股票价格到了轴心点，就要及时回来入场交易。而当真正的趋势来临时，你就得待在市场上好好交易。别轻言放弃。

谨慎选择时机是一切成功交易的基础。鲁莽行动往往代价惨重。我之前就是因为太急躁，没有衡量准确时机，就错失了一笔100万美元的利润。每当我跟人家讲述这段经历的时候，我都羞愧难当。

多年前我曾一度看好棉花市场，当时我坚信棉花的价格会大涨。但是市场却没有如我预期的那样开始马上大幅上扬。交易时机未到，这种状况我们都碰到过。 但是，就在我肯定了自己的判断没多久，就开始入场进行棉花交易了。

我首次交易就买进了20 000包。这一订单让这个本不活跃的棉花市场价格上浮了15点。然后，当我买入最后的100包成交后，市场在24个小时内回落到我买入之前的价格水平。接下来几天，市场一片沉寂。最后，我很无奈地售出了手中所有的棉花。加上所支付的佣金，我损失了3万美元。当最后一批100包棉花从我这里转手的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时候，价格是那一拨儿回落的最低点。

几天后，市场情形好转，我的乐观情绪再次占上风。此前转手棉花实属无奈，其实我从来就没有真正放手这笔交易，而且我一直认定棉花市场必定会有很大的上涨。于是我又重新买入了20 000包。历史再度重演：我的批量买入抬高了市场的棉花价格，然后下跌，再遭重创。我不想继续等待，又一次抛售了我手中的货物，最后一笔成交价还是历史新低。

我在短短6个星期的时间里，买入卖出的动作重复了5次。每一次都让我赔25 000~30 000美元。我对自己的愚蠢感到厌恶，就这样，这次投机不仅让我没有半点成就感，还让浮躁的心态吞噬了近20万美元的资本。

我赶紧给自己的办公室经理哈里·戴芝传达了这样的消息：在我第二天上班前，请将棉花交易收报机移除。我再也不要关注棉花市场行情了。这太让人泄气了。这种情绪对于一个长期从事投机活动、想要保持头脑清醒的人来说特别不利。

接下来发生的事情让人大跌眼镜！

就在我把棉花行情收报机拆除两天后，当我全然丧失了对棉花行情的兴趣后，这种商品开始走俏，市场大幅度上涨，一路涨了500点。在这次棉花价格飞涨中，只发生了一次40点的正常回落。

我就这样搞砸了本可以大有可为的交易。我的失败有两方面原因。

首先，我不够耐心，没能等到价格最利于自己的时候，即市场心理成熟时，进行交易。我早就知道如果棉花按照每磅12美分的价格出售，就意味着棉花价格上涨风潮即将来临。但是，我没能管住自己。要耐心，才能等到最佳交易时机。我总想着在棉花价格到达买入点前赶紧捞一把，结果屡次出手，时机都未成熟。我不仅赔掉

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了自己投入的20万美元，更丧失了我之前预计的100万美元的利润。我原先打算当棉花价格突破轴心点后逐渐加大买入量，总交易量目标是10万包。如果我照着原来的计划行事，就不会错失200点涨幅的利润了。

其次，因为自己判断失误就迁怒于棉花市场，对自己感到厌恶，并不是一个好的投机者的做事风格。我的损失归根结底在于我没能等到合适的时机，过早出手，因此没能坚持自己原有的观点，在交易过程中受了打击，最终方寸大乱。

我早就吸取了教训，不要在犯错的时候找理由为自己开脱，其实大家都应该明白这个道理。要吃一堑，长一智。承认这个错误，好让自己日后从中受益。自己判断失误的时候，其实我们心里都知道。市场会告诉所有投机者，什么时候出错了，发生了损失，就说明了一切。意识到自己错了，就要学会割肉离场，笑对人生；仔细研究自己的交易记录，找到出错的原因，等待下一次机会。一个投机者在市场中应该关注某段时间交易后的账户净值，而不是纠结于一两次的错误。

在实实在在的市场表现告诉你情况不妙前就意识到自己可能犯了错误，这种能力会随着你研究交易记录的深入不断发展，最终演变为一种潜意识的动作。根据交易笔记记录的过去形态，我们能够获得一些信号。这类信号可以说是促使我们采取某种交易策略的催化剂。请允许我在此进行全面描述。

20世纪20年代末的大牛市里，我手头常持有大量不同种类的股票，而且持有时间都较长。其间即使发生几次正常反应，我也不会担心自己的头寸。

但闭市后，我常会感到不安。在那样的夜晚，我很难入眠。我的潜意识中藏着一些事情，会让我半夜里突然惊醒，忍不住去思考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的情况。第二天一大早，我会很怕看到报纸。我感到要大难临头了。如果当天没有什么爆炸性新闻，我有可能会觉得一切都很美好，这种不祥的预感只不过是杞人忧天。市场有可能开市价格较高，其形态也无可挑剔。此时，价格要达到峰值了。大家看到这里，恐怕要嘲笑我的担心纯属多余。但是实践告诉我，要笑到最后才能笑得最好。

接下来的一天，情况大有不同。虽然没有什么天大的坏消息，但是在旷日持久的单方向运动后，出现了紧急的转折点。这种情况让我如坐针毡。因为此刻我要面临的是清空全部头寸的迫切景象。要是早一天决定出仓，我都可以按照高于极值价格两点的价位卖出我持有的股票。而今才操作，我的账面价值可是有天壤之别。

我相信很多交易者都有过类似的经历：在市场一片看好的情况下，突然脑海中会闪过危险的信号。这种感觉其实是从长期研究市场和交易记录的过程中逐渐获得的。

坦白地说，我对这种投机者的所谓“第六感”一直持怀疑态度，与之相比，我更相信客观的科学公式。但是事实证明，当我关注这种不安的情绪时，常常因防患于未然而受益。

这种事关交易的“特异功能”很有趣，因为未卜先知、预感危险降临的这种能力，只有那些对市场行为极为敏感，同时又按照特定的科学模式确定市场价格的人才会拥有。而对普通人来说，在上涨或者下跌市场进行投机，通常是将自己的决定建立在道听途说或者一些广泛流传的观点之上，难免只能后知后觉。

要牢记一点：对于所有在市场上投机的人来说，只有少数人是全职投机者。大多数人的交易不过是一种偶发动作，虽然这种偶然事件也常让人赔本。投机对于一些聪明的商人、职业的交易人员或是退休后从事投机的人员来说，也只不过是一项副业，他们在其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投入的精力有限。这些人多数不会进场交易，除非某个经纪人或者其他人建议他们购买。

还有一些人进场交易，是因为在大型公司的内部委员会里有人告诉他们交易的内幕消息。在这里允许我提一个假设的例证来说明问题，请大家不要对号入座。

你吃饭的时候碰到了在某公司就职的一位朋友。你们一开始谈谈工作上的事情，然后你向他打探巨型噱头公司的情况。他跟你说，公司业绩表现还不错，最近刚好转危为安，未来前景一片良好，此时股票可以建议买入。“这个时候买，刚刚好。”他说话的口吻非常真诚，“我们的收益非常可观，事实上是近几年来的历史最高纪录。吉姆，我想你肯定还记得上一次股票大涨的时候我们股票销售的情况。”

受他这番话的刺激，你肯定蠢蠢欲动，没过多久，你已经买入了很多该公司的股票。

财务报表上的数字总是显示本季度的业绩比上一季度更好，而且额外的股息收益也已经分派出去。股价一路飙升。你已经在编织自己日进斗金的美梦。但是你持股了一段时间后发现，公司业绩大幅滑坡。没有正确评估局势，你只知道股票价格一路下跌。于是，你赶紧给朋友打电话。

“是啊，”他会回答，“股价此刻正经历一次休整，但这种现象是暂时的。业务量降低了一点。我最近得到的消息是熊市风暴正在席卷整个市场，受其影响，个股表现不稳定。现在大家都在卖空。”

他还有可能用其他的陈词滥调来搪塞你，不告诉你真正的理由。因为打从一开始出现确定的大跌信号开始，他和其他拥有大批该公司股票的人就在尽量抛售手里的股票。如果此刻告诉你真相，你和你的投资合伙人肯定会毫不犹豫地卖出股票，无异于给他们增加了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一个卖方竞争者。他没有告诉你实情，完全是出于自保。

由此，你那知晓内幕消息的朋友为什么会极力劝你买入，但却迟迟不告诉你卖出离场的时间，其中的缘由不言而喻。你的朋友不能，也不会告诉你。跟你透露实情，等于背叛他的合伙人。

我建议你随身携带一本小的笔记本，随时记录有趣的市场信息、那些对未来交易有帮助的观点、你可以时刻温习的想法以及自己对价格活动的观察。在这本微型笔记本的封面上，我建议你写上——最好是用黑色的墨印上“请留心所谓的内幕消息……所有的内幕消息”。

无论是投机还是投资，只有那些勤奋的人才会有收获。这一观点太重要了，无论我如何强调都不过分。没有人会给你一大把不费吹灰之力就能得手的钱。这就和那个没钱的流浪汉的故事一样。话说一个流浪汉饿得不行，就走进一家餐馆点了一份“大盘的、多汁美味牛排”。他还要求服务员以最快的速度（最好是打响指的工夫）做好。过了一会儿，这个侍者跑回来，气急败坏地说：“我们老板说了，天下要有这种牛排，他早就自己吃了。”同理，天下要是有那么容易赚到的钱，也就没有必要一定要往你的口袋里塞了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HOW TO TRADE IN STOCKS

第7章

300万美元的巨额利润

在第6章里，我跟大家分享了自己的一段经历：因为我不够耐心，市场上一桩本可以大有“钱图”的交易，却让我搞砸了。本章我跟大家谈一谈自己如何把握机会，耐心等待最佳的市场心理时间，最后大获全胜的故事。

1924年夏天，小麦价格到达了轴心点，我进场后首次交易就买入了500万蒲式耳[⊖]。当时，小麦市场规模巨大，如此规模的交易指令并没有对小麦价格产生重大的影响。这里我要说明一下，这个订单数额相当于单股购入5万股。

这个指令执行后不久，市场平稳了几天，但是价格一直没有跌到轴心点以下。然后市场开始上涨，涨幅比之前高了几美分。接着进入了自然反应阶段，经历了几天的沉寂后再度开始上涨。

一旦小麦价格突破了之后发生的轴心点，我就下达了再购进500万蒲式耳小麦的指令。该指令执行的平均价格比轴心点高1.5美

⊖ 1蒲式耳小麦=27.2千克小麦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分，这进一步表明了市场本身的涨势非常迅猛。何以见得？因为购买第二批500万蒲式耳小麦比第一批更加困难。

接下来的一天，市场并没有发生我购入第一批小麦后出现的正常反应，而是上涨了3美分。如果我对市场的估计正确，这种上涨就是理所应当的现象。从这一刻起，就要出现可以被人们称为牛市的情况。我这样说的意思是我所预计的延伸运动可能要持续长达几个月的时间，只不过我没有预料到这种情况提前了。

当我获得了每蒲式耳小麦25美分的利润时，我就将账户提现了，然后坐看市场在接下来的几日里再次上涨了20美分。

就在这一刻，我意识到我犯了一个大错误。既然没购入小麦前，我没有任何利润可言，现在为什么这样畏首畏尾，如此害怕失去自己到手的利润呢？

我一直都太着急，想将自己的账面利润转换成实际的资金，真正应该做的是要耐心留守市场，有勇气跟随市场完成这次上涨。而且我了解，在适当的时候，也就是小麦价格到达轴心点时，我会有充分的时间获悉市场给我的危险信号。

于是我决定再次入场，在小麦价格达到高于之前我抛售价两点的价位上重新买入。一开始我只敢重新买入500万蒲式耳，相当于我抛售量的50%。但是从那一刻开始，我就一直留守市场，直到市场出现危险的信号为止。

1925年1月28日，春小麦的售价达到高点每蒲式耳2.05美元；2月11日，售价为每蒲式耳1.77美元。

在小麦经历前所未有的大涨时，还有一种商品黑麦的涨幅远远超过了小麦。

然而，与小麦市场相比，黑麦市场规模较小。一个相对较小成交量的购买订单就会引起价格的暴涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上述黑麦市场的操作中，我常会在这个市场上进行一次大的交易，当然也有其他交易者会下达同等规模的交易指令。有一个交易者值得一提。他因多次积累几百万蒲式耳黑麦远期合约闻名于世，为了分散黑麦远期合约交易的风险，他还进行了几百万蒲式耳的现货小麦交易。同理，为了帮助平衡自己的小麦头寸，我们可以利用现货黑麦交易；他很善于在小麦市场动荡的时候买入黑麦，从而妥善分散自己在小麦市场的投机风险。

之前我已经说过，与小麦市场相比，黑麦市场规模较小，不够活跃，任何一定数额的买入订单都会引发市场的快速上涨。该市场折射出来的小麦价格变化肯定非常明显。一旦这种对照形成后，公众竞相涌入市场购买小麦，结果抬高了价格，让小麦售价再创新高。

这种情况将一直持续，直到这一波主要的价格趋势接近终点。当小麦市场进入正常反应阶段时，黑麦市场也会出现同样的反应，从1925年1月28日的每蒲式耳1.82美分高价跌到了每蒲式耳1.54美元。黑麦市场的正常反应调整幅度为28美分，对应的小麦市场的正常反应调整幅度也是28美分。

3月2日，春小麦的售价反弹到与之前的高价有3美分差价的范围内，达到每蒲式耳2.02美元。但是黑麦价格波动并没有如小麦价格的那种反弹回升态势，售价为1.70美元，比之前的高价低了12点。

当时我倒没有十分关注这类市场，虽然只是随意看了一下，但还是被这种迹象吓了一跳，事情不对头。因为在所有的牛市中，黑麦都领先小麦市场一步，快速上涨。

而当时黑麦并没有像往常那样成为粮食作物市场升势的引领者。当小麦已经回补了之前的反常反应回升时，黑麦的价格没能回升，反而比之前的高价低了每蒲式耳12美分。

这一现象之前从未出现过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我马上开始分析，主要是黑麦没有发生与小麦反弹相对应的回升态势，我必须找到其中的原因。这一原因很快就水落石出了。公众对于投资小麦的热情不减，而对黑麦却抱以冷漠的态度。

如果之前黑麦市场是被某个人操作，这个投机者财大气粗，一手控制，如今为何要突然放手所有的黑麦投资？我敢肯定他要么对黑麦投资不再感兴趣，要撤出所有的资金；要么是因为他之前在小麦市场和黑麦市场的投资额都不多，他此刻的财力不允许他再投身于小麦市场以外的地方。

我后来察觉，不管这个市场是否是被某个人操作，最终结果都差不多一样。于是我开始测试自己的理论是否正确。

黑麦市场的最后报价是每蒲式耳1.69美元（买方出价），为了测定黑麦真实的仓量，我下达了在市场中售出20万蒲式耳黑麦的指令。下达指令的时候，黑麦售价为每蒲式耳2.02美元。就在指令执行期间，黑麦售价下跌了3美分。在我的售出指令执行完毕后两分钟，黑麦售价回落到每蒲式耳1.68美元。

通过在市场上尝试出售一定数量的黑麦，我了解了市场上剩余的交易指令已经不多。而之后的情形如何，我还不好妄下定论。因此，我再次下令出售另外20万蒲式耳黑麦，情况和之前差不多。在黑麦售出指令执行完毕前，黑麦价格跌了3美分，执行完毕后只回升了1美分，而不是先前的2美分。

对于自己分析黑麦市场头寸的方法和结果是否正确，我还是持怀疑态度。于是我下达第三次出售20万蒲式耳黑麦的指令。之后的结果一样，市场再度下挫；而这次却没有反弹，市场一路下跌，势不可当。

这就是我一直观察、等待的消息。如果某个人在小麦市场持有大量的头寸，但却出于某种原因没有做出任何措施来保护黑麦市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的头寸（具体什么理由我并不关心，那是他的事情），那么我敢肯定，他不会，或者不能继续支持小麦市场。

接下来我下达了将我在春小麦市场上所持有的所有500万蒲式耳小麦出售的指令。其售价波动范围是从2.01～1.99美元。当天晚上小麦闭市时收于1.97美元，而黑麦的收盘价为1.65美元。我很庆幸我出售最后一笔股票是在价格跌到2.00美元前进行的。2.00美元是一个轴心点价位，市场曾经突破过轴心点。我对自己的仓位非常有信心。事实上，我可以说，对于那一宗交易，我一点儿也不用担心。

就在我买入黑麦后的几天，我赶紧做了一次卖出交易的试水动作，以便赶紧确定小麦市场的头寸情况，同时在这笔交易上获利25万美元。

此外，我不断出售小麦，直到我积累了共15亿蒲式耳的短线交易量。3月16日，春小麦的收盘价为1.64美元。第二天早晨开市，利物浦的交易价格比预期的低3点。这个现象说明，按照等价原则，市场应该在1.61美元附近的价位上开盘。

根据多年的交易经验，接下来发生的，是我不应该做的事情：在开市前，在某个特定的价位上发出交易指令。我当时是因为自己经受不了诱惑，忍不住下达了以每蒲式耳1.61美元的价格买入的指令，这个价格比前一晚上的收盘价低了3点。开盘后的价格一直在1.61美元和1.54美元的范围之间波动。我对自己说：你破坏了不应该破坏的规则，如今你受到惩罚，那也是活该！

这又是一个人性本能战胜理性判断的实例。我敢跟大家打个赌，我的指令会在规定的价位1.61美元上执行，这也是开盘价格区间的高价。

同理，当我看到价格跌到1.54美元的时候，我下达了一个新的买入指令，这次买入500万蒲式耳。发出指令后不久，我接到执行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指令报告："在1.53美元价位上买入500万蒲式耳春小麦"。

之后，我再次下达购入500万蒲式耳春小麦的指令，不到一分钟的时间里，我收到报告："在1.53美元价位上买入500万蒲式耳春小麦。"我自然认定这就是我第三次指令的执行情况。于是我开始索要我第一次买入指令的执行报告。我收到了下面的汇总报告：

第一次向您汇报的500万蒲式耳小麦是您的第一次买入指令执行情况。

第二次向您汇报的500万蒲式耳小麦是您的第二次买入指令执行情况。

第三次指令的执行情况如下：

3 500 000蒲式耳的价位是153美分

1 000 000蒲式耳的价位是153 $^1/_8$美分

500 000蒲式耳的价位是153 $^1/_4$美分

当天的小麦低价为1.51美元，第二天小麦的价格反弹到了1.64美元。当时是我生平第一次收到限价指令执行报告。我曾下达指令按照1.61美元的价位买入500万蒲式耳小麦。市场在我的出价1.61美元开盘，经历波动，跌了7美分，到1.54美元。这样算上我整体的成交量就相当于350 000.00美元的差价。

后来我有空到芝加哥出差，就借机问了那个帮我执行指令的人，如何可以将我第一次买入指令执行得如此完美。

他告诉我他之前碰巧知道市场上有个出售3 500万蒲式耳小麦的指令。如果情况属实，他认定无论市场开盘价多低，市场上的抛售狂潮会进一步降低价格，因此开盘后，价格必跌；他只要耐心等待这个开盘价格波动的发生，然后执行我的指令就可以了。

要不是因为我的指令规定的限价刚好在他们指令的范围内，开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盘后肯定会出现跌停的情况。

这笔交易最终的净收益达300多万美元。

这个事例证明了投机市场中空头大有可为的情况。因为空头利益会驱动有志于投机的买者进行空头回补，而这些买家和卖者都将成为市场恐慌时代的稳定剂。

当今社会，这种交易行为几乎不可能发生。商品市场交易管理委员会规定了农作物市场的个人头寸限额为200万蒲式耳，而股票市场的交易个人投机却没有任何数量的限制。在当前有关卖空的规定框架下，任何个人交易者想要设定特大规模的空头头寸，都很难办到。

因此我更加确信传统投机者的时代已经终结。投机者将逐渐被业余投资人取代。这些投资人不可能在市场上迅速积累起很大的头寸，但却可以在特定的时间内赚大钱，并把这些利润提现存入银行。我相信将来成功的业余投资人会在市场心理真正成熟的时间行动，他们从每一次股价波动（不管幅度有多大）获得的收益率要远远大于原先那些以投机为主的交易者针对每次价格波动所获得的收益率。

对于聪明、博学、耐心的投机者来说，市场前景一片光明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第8章

利弗莫尔的市场交易秘诀

我在华尔街投机多年，近来才发现股票市场里发生的一切都是老调重弹，股价波动的形态会不断重复。虽然不同个股的价格走势有所区别，但价格的形态大体是一致的。

我内心不断涌现的冲动是，正如我在上文说过的，将交易的价格记录下来，用以指导日后我们正确分析价格的波动。我一直保持着这种习惯，多年来热情不减。我要努力找到帮助我预测未来价格波动的起点，这可不是件容易的差事。

现在当我回顾一开始研究市场的行动，就明白当初的学习何以不能立竿见影。当时，我抱着纯粹投机的心理，试图找到某种交易的策略，让自己常驻市场，捕捉这些小型的波动进行交易。这种想法是完全错误的。幸运的是，我及时认清了真相。

我关注交易，对股价进行记录整理，坚信假如我找出了这些价格信息背后的规律或者隐含的信息后，交易笔记就对我有莫大的价值。事实上，我最终发现了市场的秘密。所有的交易记录告诉我们，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它们不可能帮我判定短期的波动。但是如果能妥善地利用自己的观察力，我就能找到价格形态，提示未来主要趋势。

从那一刻起，我下定决心，不再纠结股价的小幅震荡。

通过仔细、不断地研究诸多价格记录，我意识到：在我们分析市场主要价格波动的过程中，时间要素扮演着非常重要的角色。通过重新审视这个问题，我意识到我得找到形成这些小幅震荡的原因。我发现某个趋势上的价格波动内部仍有多个短期的震荡。这些震荡很能迷惑人们。但是现在我不会再去徒劳研究这些小幅震荡了。

我要了解自然反应（自然回落）或者自然反弹起点的位置及其发生的原因。于是，我开始比较价格波动的距离。首先，我从某一点开始计算。这样做行不通。接着我计算了两点、三点等，直到我找到了我认为可以作为自然反应或者自然反弹起点的那个点。

为了简化分析，我绘制了一张工作表，上面分为好几栏，每一栏的内容按照我所希望的方式排列，好帮助我正确预测未来的行动。针对每一只股票，我使用六栏来记录我的信息，其中包括价格。每一栏都有自己的标题和内容：

第一栏是次级反弹（即次级回升）。

第二栏是自然反弹（即自然回升）。

第三栏是上涨趋势。

第四栏是下跌趋势。

第五栏是自然反应（即自然回落）。

第六栏是次级反应（即次级回落）。

在上涨趋势这一栏中，我用黑色墨水记录数字。这一栏左边的两栏我用铅笔记录信息。在下跌趋势这一栏中，我用红色墨水记录。紧挨着的右边两栏我用铅笔记录。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这样一来，无论我是在上涨趋势栏还是在下跌趋势栏里记录信息，我能凭借这些颜色记住股价的趋势。长此以往，我就记住了黑色就代表涨，红色就代表跌。两种颜色代表两种趋势，不容易出错。

铅笔记录的数字表明股价是正常震荡（文后所附的交易笔记信息，用黑体字印刷的数字就是我在当年做交易笔记时用铅笔写的信息）。

按照30美元或者更高价格出售的股票，如果从极值点上发生6点左右的反弹或者反应，我就可以认定这是正常反弹或者正常反应。这种反弹或者反应说明市场的趋势并没有改变，市场只是在经历正常的波动。这类反弹或者反应发生前后，趋势保持不变。

我在这里可以解释一下，我从来不把某一种股票的走势变化当做整个行业趋势变化的标记。要认定整个行业的趋势发生变化，至少需要同类的两种股票价格走势发生同方向变化，才能算数，如此才能判定关键价格（key price)。关键价格是通过综合分析两种股价的走势确定的。我还发现，有时候某只股票价格变化幅度很大，需要我在上涨趋势或者下跌趋势栏目内记录下来。如果我们过分依赖某一种股票，就有判定错误的风险。综合分析两种股票，得出关键价格，才能帮助我们肯定趋势是否变化。因此，趋势的变化必须有关键价格的确认才能最终敲定。

关键价格判定方法具体如下。请严格按照6点幅度波动的原则进行，读者可以从我的价格记录中发现，假如美国钢铁公司的股价波动了5.125点，而伯利恒钢铁公司波动幅度为7点。将两种股票价格波动组合起来分析，我们可知关键价格波动为12点多。对于单只股票来说，已经满足了从极值点上发生6点反弹或者反应的要求。

当股价在正常回落或者回升临界值内波动时，我会在上涨趋势或者下跌趋势一栏内记录当天的极值。所谓极值，是指记录在上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势一栏内当日价格高于前一日价格的极高值，或者指记录在下跌趋势一栏内的当日价格低于前一日价格的极低值。发生趋势反转前，要一直按照这种方法记录。趋势反转的判定一定要基于平均波动幅度超过6点的原则，也可以根据关键价格的大小判断。两种同行业股票波动幅度之和构成关键价格，发生趋势的条件是关键价格超过12点。

大家看看我的交易记录就会发现，我一直按照自己设定的原则判定股市的走势。对我而言，没有例外；当情况不如所料时，我也不会找借口。请记住，在交易记录中所标示的价格并非是我专用的价位。这些点数是基于市场交易的实际价格提炼的。

要说我交易笔记上标示的价格就是判定股价走势的关键点，这样的观点未免太冒失，不仅会误导人，也不够诚恳。我这里可以断言的是，经过多年的观察和核定，我已经找到价格信息笔记的基准点。从这些基准点，大家可以确定判断重大价格波动的方法，找到对应的关键点。

有些人说，一时的决定可以定成败。

当交易记录告诉我们可以行动时，我们的胆识和勇气决定了自己能否成功。机会来临，就由不得自己踌躇。你必须训练自己的思维按照交易的记录办事。如果你还在等着别人给你解释或者帮你作出决定，你就会错过最佳的行动时机。

这里给大家举个例子。第二次世界大战爆发后，所有的股价大涨，接着市场发生了一轮正常的反应。之后，四大行业板块中，几乎所有股票价格都回升，抵消了之前回落的幅度，且再创新高，只有钢铁行业的股票跌后没有恢复到原有的价格水平。按照我之前介绍的记录交易的方法分析，我们早就注意到这种现象，并能解释为什么钢铁类股票没能像其他股票一样在调整后继续上升，再创新高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这肯定是事出有因的。但是，当时我们不会马上明白其中的缘由；而且我认为其他人也没能很好地解释这种现象。当然，如果你能及时记录价格的历史信息，就能明白钢铁类股价的涨势已经结束。直到4个月后的1940年1月中旬，人们才明白事情的前因后果。主要是因为当时有消息称英国政府已经处理了10万股美国钢铁股票，且加拿大卖出了20 000股。此消息一出，美国钢铁股票价格比1939年9月的高价低26点，而伯利恒钢铁公司的股票比之前的价格跌了29点。钢铁股价达到各自的高点时，其他三大行业的股票同期的跌幅仅为2.5～12.75点。这一事件表明，试图找到买卖股票的原因这一做法在股市中行不通。要等股市出现了明显的买卖理由再行动，你早已错失良机。投机者行动的唯一理由就是市场的行为本身。市场的行动正确或者正常，就足以让交易员改变自己的观点，并调整自己的交易策略。请记住，股价的波动总有自己的理由。但是这类理由会在将来的某个时候才为人所知。如果要等到那个时候再交易，赚钱的时机早已不再。

我一再强调，公式不会告诉我们如何根据重大趋势内部发生的小幅震荡进行交易。我们主要的目的是把握最主要的趋势，找到重大波动的起点和终点。为此，按照我介绍的交易笔记方法，我们能发掘这些信息最主要的价值，根据这些信息判定主要趋势。此外，我还要说明，这种方法主要适用于价格高于30美元的活跃股票。虽然记录股价信息，从中找到规律是预测所有股票的市场行为的基本方法，但是在考虑一些低价股票时，还需要作一些必要的调整。

其中的原理不难。只要潜心研究，很快就能了解股价波动的不同阶段及其特点。

第9章里包含了我的交易记录，其中附上了我对这些数字的解释。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HOW TO TRADE IN STOCKS

第9章

交易价格记录规则

1. “上涨趋势”一栏内用黑色墨水记录。
2. “下跌趋势”一栏内用红色墨水记录。
3. 其余栏内容用铅笔填写。
4. （1）假如你开始在“自然反应”一栏内记录数字，请在上涨趋势一栏内最后记录的数字下方画上红线。仅当“上涨趋势”一栏内最后记录的价格发生了幅度约为6点的首次正常反应后，做此标记。

   （2）假如你开始在“自然反弹”一栏或者“上涨趋势”一栏内记录数字，请在“自然反应”一栏内最近记录的数字下方画上红线。仅当“自然反应”一栏内最后记录的价格发生了幅度约为6点的反弹后，做此标记。

现在你已经有了两个轴心点可供参照，当市场返回到任一轴心点时，比较之前记录的价格，你可以知道涨势是否凌厉，抑或是当前的波动已经终结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 假如你开始在“自然反弹”一栏内记录数字，请在“下跌趋势”一栏内最后记录的数字下方画上黑线。仅当“下跌趋势”一栏内最后记录的价格发生了幅度约为6点的首次反弹后，做此标记。

(4) 假如你开始在“自然反应”一栏或者“下跌趋势”一栏内记录数字，请在“自然反弹”一栏内最后记录的数字下方画上黑线。仅当“自然反弹”一栏内最后记录的数字发生了幅度约为6点的首次正常反应后，做此标记。

5. (1) 在“自然反弹”一栏内记录数字时，若股票的价格比“自然反弹”一栏内最后记录的数字（下面画有黑色的线）大3点或者更多，则该价格应用黑色墨水记录在“上涨趋势”一栏内。

(2) 在“自然反应”一栏内记录数字时，若股票的价格比“自然反应”一栏内最后记录的数字（下面画有红色的线）小3点或者更多，则该价格应用红色墨水记录在“下跌趋势”一栏内。

6. (1) 若股价发生了幅度约为6点的反应，在“上涨趋势”一栏内记录相应的价格后，还需要在“自然反应”一栏内记录。每当股票以低于“自然反应”一栏内最后记录的价格出售，就得重复这一动作。

(2) 若发生了幅度约为6点的反应，在“自然反弹”一栏内记录相应的价格后，还需要在“自然反应”一栏内记录。每当股票以低于“自然反应”一栏内最后记录的价格出售，就得重复这一动作。若股价跌到了低于“下跌趋势”一栏内最后记录的价格，则需要在“下跌趋势”一栏内记录该价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 若股价发生了幅度约为6点的反弹，在“下跌趋势”一栏内记录相应的价格后，还需要在“自然反弹”一栏内记录。每当股票以高于“自然反弹”一栏内最后记录的价格出售，就得重复这一动作。

(4) 若股价发生了幅度约为6点的反弹，在“自然反应”一栏内记录相应的价格后，还需要在“自然反弹”一栏内记录。每当股票以高于“自然反弹”一栏内最后记录的价格出售，就得重复这一动作。若股价涨到了高于“上涨趋势”一栏内最后记录的价格，则需要在“上涨趋势”一栏内记录该价格。

(5) 在“自然反应”一栏内记录价格时，当股价跌到了低于“下跌趋势”一栏内最后记录的价格后，须在下跌趋势内以红色墨水记录该价格。

(6) 在“自然反弹”一栏内记录价格时，同样的原则也适用：当股价涨到了高于“上涨趋势”一栏内最后记录的价格时，你无须在正常反应一栏内记录该股价，请在上涨趋势内用黑色墨水记录该价格。

(7) 在“自然反应”一栏内记录价格，若股价出现了离“自然反应”一栏内最后记录的股价幅度约为6点的反弹，但股价却没能超过在“自然反弹”一栏内最后记录的价格，则应在“次级反弹”一栏内记录该股价及后续的股价，直到股价超越了“自然反弹”一栏内最后记录的价格。若股价超越了“自然反弹”一栏内最后记录的价格，之后你得重新开始将股价记录在“自然反弹”一栏内。

(8) 在“自然反弹”一栏内记录价格，若股价出现了幅度约为6点的反应，当发生反应的股价不低于“自然反应”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一栏内最后记录的价格时，须在“次级反应”一栏内记录该股价及后续的股价，直到股价跌到了低于“自然反应”一栏内最后记录的价格。若股价跌到了低于“自然反应”一栏内最后记录的价格，之后你得重新开始将股价记录在“自然反应”一栏内。

7. 同样的规则适用于关键价格的记录。只是记录关键价格时，要使用12点作为变化幅度的依据，而不用个股价格记录中的6点幅度作为记录依据。

8. 当你在“自然反弹”一栏或者“自然反应”一栏内记录价格时，“下跌趋势”一栏或者“上涨趋势”一栏内最后记录的价格就是轴心点价格。而当反弹或者反应结束后，你需要变换栏目（反弹结束后，从“下跌趋势”栏目转到“上涨趋势”栏目；反应结束后，从“上涨趋势”栏目转到“下跌趋势”栏目）记录股价。反弹或者反应发生前那一栏内的极值价格就成了轴心点价格。

若股价到达了两个轴心点，这些记录的信息对于我们预测未来的重大波动就有格外重大的意义。可以在这些轴心点下方画上红色或者黑色的两条线。这些线可以提醒我们注意这些点，股价接近这些轴心点时，我们要格外关注价格。股价到达这些点以后的动向说明了下一步交易的方向。

9. (1) 若“下跌趋势”一栏内用红色墨水记录的数字下方画上了黑线，市场发出信号，表明可以在该点附近买入。

(2) 若在“自然反弹”一栏内记录的价格下方画上了黑线，且股价下一波的反弹达到了轴心点价格，则可以判定市场的趋势是否发生了变化，是否马上止跌回升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(3) 若在“上涨趋势”一栏内用黑色墨水记录的数字下方画上了红线，或者当“自然反弹”一栏内最后记录的价格下方画上了红线，情况刚好相反。

10. (1) 整套方法旨在让我们清楚地判断股票价格在发生自然反弹或者反应后，走势是否依然正常。若要重新开始某一趋势，无论涨跌，股价要在这个方向上突破轴心点，对个股价格来说，幅度要达到3点，而关键价格的幅度要达到6点。

(2) 如果股价波动突破轴心点的幅度没有达到上面的要求，在自然反应中，股票以低于轴心点价格（记录在“上涨趋势”一栏内用红色下划线标记）3点或者更多的价位卖出时，说明股价的涨势已经终结。

(3)“下跌趋势”一栏内记录的规则如下：每当自然反弹结束，若可以肯定股价发生了下跌，在“下跌趋势”一栏内记录的新价格必须要比先前的轴心点（记录在“下跌趋势”内带有黑色下划线的价格）低3点或者更多。

(4) 如果股价的下跌幅度没有达到上面的要求，且反弹时突破了之前的轴心点（即记录在“下跌趋势”一栏内带有红色下划线的价格），表明了股价的跌势已经终结。

(5)“自然反弹”一栏内记录的规则如下：若反弹在“上涨趋势”的最后轴心点下方终止（轴心点下方画有红线），且股票价格自该点发生了3点或者更大幅度的正常反应，这就是危险的信号，表明市场的涨势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已经终结。

(6) 在“自然反应”一栏内记录信息时，若反应过程在离“下跌趋势”一栏内记录的带有黑色下划线的轴心点下方不远的价位上结束，且股价从这一点上反弹的幅度为3点或者更多，则这是一个危险信号，表明市场的跌势已经终结。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



HOW TO TRADE IN STOCKS

第10章

利弗莫尔市场交易秘诀的图像和注解

4月2日开始在“自然反弹”一栏内记录价格。请参照《交易价格记录规则》第6条（2）点的规定。请在“下跌趋势”一栏内最后记录的价格下方画一条黑线。请参照《交易价格记录规则》第4条（3）点的规定。

4月28日开始在“自然反应”一栏内记录价格。请参照《交易价格记录规则》第4条（4）点的规定。

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
		$65\frac{3}{4}$							57						$122\frac{3}{4}$			
				$48\frac{1}{2}$							$43\frac{1}{4}$					$91\frac{3}{4}$		
		$62\frac{1}{8}$							$65\frac{7}{8}$						128			
				$48\frac{1}{4}$							$50\frac{1}{8}$						$98\frac{3}{8}$	
1938								$56\frac{7}{8}$										
日期		美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格							关键价格			
3月23				47								$50\frac{1}{4}$					$97\frac{1}{4}$	
24																		
25				$44\frac{3}{4}$						$46\frac{3}{4}$						$91\frac{1}{2}$		
周六26				44						46						90		
28				$43\frac{5}{8}$												$89\frac{5}{8}$		
29				$39\frac{5}{8}$						43						$82\frac{5}{8}$		
30				39						$42\frac{1}{8}$						$81\frac{1}{8}$		
31				38						40						78		
4月1																		
周六2		$43\frac{1}{2}$						$46\frac{3}{8}$						$89\frac{7}{8}$				
4																		
5																		
6																		
7																		
8																		
周六9		$46\frac{1}{2}$						$49\frac{3}{4}$						$96\frac{1}{4}$				
11																		
12																		
13		$47\frac{1}{4}$												97				
14		$47\frac{1}{2}$												$97\frac{1}{4}$				
周六16		49						52						101				
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
周六23																		
25																		
26																		
27																		
28					43													
29					$42\frac{3}{8}$						45						$87\frac{3}{8}$	
周六30																		
3月2					$41\frac{1}{2}$						$44\frac{1}{4}$						$85\frac{3}{4}$	
3																		
4																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

书中所附图表的数据彼此都是按照时间顺序排列的，这样一来，就可以让读者清楚地了解轴心点价位。

从5月5日到5月21日（包括5日和21日）这一期间，我没有做任何记录，因为股价一直高于“自然反应”一栏内最后记录价格。此外，也没有充分的反弹现象出现。

5月27日，伯利恒钢铁公司股票的价格用红色标记，因为该价格比“下跌趋势”一栏内记录的价格更低。请参照《交易价格记录规则》第6条第（3）点的规定。

6月2日，伯利恒钢铁公司股票43美元可以买入。请参照《交易价格记录规则》第10条（3）、（4）点。同一天，42.25美元的价位可以买入美国钢铁公司股票。请参照《交易价格记录规则》第10条（6）点的规定。

6月10日，在“次级反弹”一栏中记录伯利恒钢铁公司股票的价格，请参照《交易价格记录规则》第6条（5）点的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
				38						40						78		
		49						52						101				
1938					$41\frac{1}{2}$						$44\frac{1}{4}$						$85\frac{3}{4}$	
日期		美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格							关键价格			
5月5																		
6																		
周六7																		
9																		
10																		
11																		
12																		
13																		
周六14																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
周六21																		
23											$44\frac{1}{8}$						$85\frac{5}{8}$	
24											$43\frac{1}{2}$						85	
25					$41\frac{3}{8}$						$42\frac{1}{2}$						$83\frac{7}{8}$	
26					$40\frac{1}{8}$						$40\frac{1}{2}$						$80\frac{5}{8}$	
27					$39\frac{7}{8}$					$39\frac{1}{4}$							$79\frac{5}{8}$	
周六28																		
31					$39\frac{1}{4}$												79	
六月1																		
2																		
3																		
周六4																		
6																		
7																		
8																		
9																		
10							$46\frac{1}{2}$											
周六11																		
13																		
14																		
15																		
16																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月20日，美国钢铁公司股票价格记录在“次级反弹”一栏类。请参照《交易价格记录规则》第6条（7）点的规定。

6月24日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格使用黑色墨水记录在各自的“上涨趋势”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第5条（1）点的规定。

7月11日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票价格记录在各自的“自然反应”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（1）点和第4条（1）条的规定。

7月19日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票价格用黑色墨水记录在各自的 “上涨趋势”一栏内，因为两种股票的价格都高于对应栏目内最后记录的价格。请参照《交易价格记录规则》第4条（2）条的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
				38						40						78		
		49						52						101				
					$39\frac{1}{4}$					$39\frac{1}{4}$							79	
1938							$46\frac{1}{2}$											
日期		美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格							关键价格			
6月7																		
周六18																		
20	$45\frac{3}{8}$						$48\frac{1}{4}$						$93\frac{5}{8}$					
21	$46\frac{1}{2}$						$49\frac{7}{8}$						$96\frac{3}{8}$					
22	$48\frac{1}{2}$						$50\frac{7}{8}$						$99\frac{3}{8}$					
23		$51\frac{1}{4}$						$53\frac{1}{4}$						$104\frac{1}{2}$				
24			$53\frac{3}{4}$						$55\frac{1}{8}$						$108\frac{7}{8}$			
周六25			$54\frac{7}{8}$						$58\frac{1}{8}$						113			
27																		
28																		
29			$56\frac{7}{8}$						$60\frac{1}{8}$						117			
30			$58\frac{3}{8}$						$61\frac{5}{8}$						120			
6月1			59												$120\frac{5}{8}$			
周六2			$60\frac{7}{8}$						$62\frac{1}{2}$						$123\frac{3}{8}$			
5																		
6																		
7			$61\frac{3}{4}$												$124\frac{1}{4}$			
8																		
周六9																		
11					$55\frac{5}{8}$						$56\frac{3}{4}$						$112\frac{3}{8}$	
12					$55\frac{1}{2}$												$112\frac{1}{4}$	
13																		
14																		
15																		
周六16																		
18																		
19			$62\frac{3}{8}$						$63\frac{1}{8}$						$125\frac{1}{2}$			
20																		
21																		
22																		
周六23																		
25			$63\frac{1}{4}$												$126\frac{3}{8}$			
26																		
27																		
28																		
29																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月12日，美国钢铁公司股票的价格记录在“次级反应”一栏内，因为该股价格没有跌到“自然反应”一栏内最后记录的价格水平以下。当天伯利恒钢铁公司股票价格记录在“自然反应”一栏内，因为该股价格低于“自然反应”一栏内最后记录的价格。

8月24日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的”自然反弹”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（4）点的规定。

8月29日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“次级反应”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（8）点的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
			$61\frac{3}{4}$						$61\frac{1}{2}$						$124\frac{1}{4}$			
					$55\frac{1}{2}$						$56\frac{3}{4}$						$112\frac{1}{4}$	
			$63\frac{1}{4}$						$63\frac{1}{8}$						$126\frac{3}{8}$			
1938																		
日期		美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格							关键价格			
周六7月30																		
8月1																		
2																		
3																		
4																		
5																		
周六6																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12						$56\frac{5}{8}$					$54\frac{7}{8}$						$111\frac{1}{2}$	
周六13						$56\frac{1}{2}$					$54\frac{5}{8}$						$111\frac{1}{8}$	
15																		
16																		
17																		
18																		
19																		
周六20																		
22																		
23																		
24		$61\frac{5}{8}$						$61\frac{3}{8}$						123				
25																		
26		$61\frac{7}{8}$						$61\frac{1}{2}$						$123\frac{3}{8}$				
周六27																		
29						$56\frac{1}{8}$						55					—	
30																		
31																		
周六1																		
2																		
周六3																		
6																		
7																		
8																		
9																		
周六10																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9月14日，美国钢铁公司股票价格记录在“下跌趋势”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第5条（2）点的规定。当天伯利恒钢铁公司的股票价格记录在“自然反应”一栏内。这样做是因为该价格没有跌到位于“自然反应”一栏内用红色下划线标记的价格下方3点的水平。9月20日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反弹”一栏内。美国钢铁公司股票价格的记录请参照《交易价格记录规则》第6条（3）点的规定，伯利恒钢铁公司股票价格的记录请参照《交易价格记录规则》第6条（4）点的规定。

9月24日，美国钢铁公司股票的价格用红色墨水记录在“下跌趋势”一栏内，成为该一栏内新的价格。

9月29日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“次级反弹”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（7）点的规定。

10月5日，美国钢铁公司股票的价格用黑色墨水记录在“上涨趋势”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第5条（1）点的规定。

10月8日，伯利恒钢铁公司股票的价格用黑色墨水记录在“上涨趋势”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（4）点的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
			$63\frac{1}{4}$						$63\frac{1}{8}$						$126\frac{5}{8}$			
					$55\frac{1}{2}$						$54\frac{3}{8}$						$111\frac{1}{8}$	
								$61\frac{1}{2}$						$123\frac{3}{8}$				
		$61\frac{7}{8}$																
1938						$56\frac{1}{8}$						55						
日期		美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格							关键价格			
9月12																		
13					$54\frac{1}{4}$						$53\frac{5}{8}$						$107\frac{7}{8}$	
14				52							$52\frac{1}{2}$					$104\frac{1}{2}$		
15																		
16																		
周六17																		
19																		
20		$57\frac{5}{8}$						$58\frac{1}{4}$										
21		58												$116\frac{1}{4}$				
22																		
23																		
周六24					51 [illegible]/8							52					103 [illegible]/8	
26					$51\frac{1}{8}$							$51\frac{1}{4}$					102 [illegible]/8	
27																		
28					50 [illegible]/8							51					101 [illegible]/8	
29	$57\frac{1}{8}$						$57\frac{3}{4}$						$114\frac{7}{8}$					
30		$59\frac{1}{4}$						$59\frac{1}{2}$						$118\frac{3}{4}$				
周六10月1		$60\frac{1}{4}$						60						$120\frac{1}{4}$				
3		$60\frac{3}{8}$						$60\frac{3}{8}$						$120\frac{3}{4}$				
4																		
5			62					62							124			
6			63					63							126			
7																		
周六8			$64\frac{1}{4}$						64						$128\frac{1}{4}$			
10																		
11																		
13			$65\frac{3}{8}$						$65\frac{1}{8}$						$130\frac{1}{2}$			
14																		
周六15																		
17																		
18																		
19																		
20																		
21																		
周六22			$65\frac{7}{8}$						$67\frac{1}{2}$						$133\frac{3}{8}$			
24			66												$133\frac{1}{2}$			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月18日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反应”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（1）点的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
1938			66						$67\frac{1}{2}$						$133\frac{1}{2}$			
日期		美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格							关键价格			
10月25			$66\frac{1}{8}$						$67\frac{7}{8}$						134			
26																		
27			$66\frac{1}{2}$						$68\frac{7}{8}$						$135\frac{3}{8}$			
28																		
周六29																		
31																		
11月1									69						$135\frac{1}{2}$			
2																		
3									$69\frac{1}{2}$						136			
4																		
周六5																		
7			$66\frac{3}{4}$						$71\frac{7}{8}$						$138\frac{5}{8}$			
9			$69\frac{1}{2}$						$75\frac{3}{8}$						$144\frac{7}{8}$			
10			70						$75\frac{1}{2}$						$145\frac{1}{2}$			
周六12			$71\frac{1}{4}$						$77\frac{5}{8}$						$148\frac{7}{8}$			
14																		
15																		
16																		
17																		
18					$65\frac{1}{8}$						$71\frac{7}{8}$						137	
周六19																		
21																		
22																		
23																		
25																		
周六26					$63\frac{1}{4}$						$71\frac{1}{2}$						$134\frac{3}{4}$	
28					61						$68\frac{3}{4}$						$129\frac{3}{4}$	
29																		
30																		
12月1																		
2																		
周六3																		
5																		
6																		
7																		
8																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12月14日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反弹”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（4）点的规定。

12月28日，伯利恒钢铁公司股票的价格用黑色墨水记录在“上涨趋势”一栏内，该价格高于该一栏内最后记录的价格。

1月4日，根据利弗莫尔的交易方法可以判定市场接下来的趋势。请参照《交易价格记录规则》第10条（1）、（2）点的规定。

1月12日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“次级反应”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（8）点的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
			$71\frac{1}{4}$						$77\frac{5}{8}$						$148\frac{7}{8}$			
					61						$68\frac{3}{4}$						$129\frac{3}{4}$	
1938																		
日期	美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格						关键价格					
12月9																		
周六10																		
12																		
13																		
14		$66\frac{5}{8}$						$75\frac{1}{4}$						$141\frac{7}{8}$				
15		$67\frac{1}{8}$						$76\frac{3}{8}$						$143\frac{1}{2}$				
16																		
周六17																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
周六24																		
27																		
28		$67\frac{3}{4}$							78					$145\frac{3}{4}$				
29																		
30																		
周六31																		
19591月3																		
4		70							80						150			
5																		
6																		
周六7																		
9																		
10																		
11												$73\frac{3}{4}$						
12						$62\frac{5}{8}$						$71\frac{1}{2}$						$134\frac{1}{8}$
13																		
周六14																		
16																		
17																		
18																		
19																		
20																		
周六21						62						$69\frac{1}{2}$						$131\frac{1}{2}$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月23日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“下跌趋势”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第5条（2）点的规定。

1月31日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反弹”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（3）点和第4条（3）点的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
			$71\frac{1}{4}$						$77\frac{5}{8}$						$148\frac{7}{8}$			
					61						$68\frac{3}{4}$						$129\frac{3}{4}$	
		70							80						150			
1939						62						$69\frac{1}{2}$						$131\frac{1}{2}$
日期		美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格							关键价格			
1月23				$57\frac{7}{8}$						$63\frac{3}{4}$						$121\frac{5}{8}$		
24				$56\frac{1}{2}$						$63\frac{1}{4}$						$119\frac{3}{4}$		
25				$55\frac{5}{8}$						63						$118\frac{5}{8}$		
26				$53\frac{1}{4}$						$60\frac{1}{4}$						$113\frac{1}{2}$		
27																		
周六28																		
30																		
31		$59\frac{1}{2}$						$68\frac{1}{2}$						128				
2月1																		
2		60												$128\frac{1}{2}$				
3																		
周六4		$60\frac{5}{8}$						69						$129\frac{5}{8}$				
6								$69\frac{7}{8}$						$130\frac{3}{4}$				
7																		
8																		
9																		
10																		
周六11																		
14																		
15																		
16								$70\frac{3}{4}$						$131\frac{5}{8}$				
17		$61\frac{1}{8}$						$71\frac{1}{4}$						$132\frac{3}{8}$				
周六18		$61\frac{1}{4}$												$132\frac{1}{2}$				
20																		
21																		
23																		
24		$62\frac{1}{4}$						$72\frac{3}{8}$						$134\frac{5}{8}$				
周六25		$63\frac{3}{4}$						$74\frac{3}{4}$						$138\frac{1}{2}$				
27																		
28		$64\frac{3}{4}$						75						$139\frac{3}{4}$				
3月1																		
2																		
3		$64\frac{7}{8}$						$75\frac{1}{4}$						140				
周六4								$75\frac{1}{2}$						$140\frac{3}{8}$				
6																		
7																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3月16日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反应”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（2）点的规定。

3月30日，美国钢铁公司股票的价格记录在“下跌趋势”一栏内，该价格比一栏内最后记录的价格低。

3月31日，伯利恒钢铁公司股票的价格记录在“下跌趋势”一栏内，该价格比该一栏内最后记录的价格低。

4月15日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反弹”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（3）点的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
				$53\frac{1}{4}$					$60\frac{1}{4}$							$113\frac{1}{2}$		
1939		$64\frac{7}{8}$						$75\frac{1}{2}$						$140\frac{3}{8}$				
日期		美国钢铁公司股票价格							伯利恒钢铁公司股票价格							关键价格		
3月8		65												$140\frac{1}{2}$				
9		$65\frac{1}{2}$						$75\frac{7}{8}$						$141\frac{3}{8}$				
10																		
周六11																		
13																		
14																		
15																		
16					$59\frac{5}{8}$						$69\frac{1}{4}$						$128\frac{7}{8}$	
17					$56\frac{3}{4}$						$66\frac{3}{4}$						$123\frac{1}{2}$	
周六18					$54\frac{3}{4}$						65						$119\frac{3}{4}$	
20																		
21																		
22					$53\frac{1}{2}$						$63\frac{5}{8}$						$117\frac{1}{8}$	
23																		
24																		
周六25																		
27																		
28																		
29																		
30				$52\frac{1}{8}$							62						$114\frac{1}{8}$	
31				$49\frac{7}{8}$						$58\frac{1}{4}$						$108\frac{5}{8}$		
4月周六1																		
3																		
4				$48\frac{1}{4}$						$57\frac{5}{8}$						$105\frac{7}{8}$		
5																		
6				$47\frac{1}{4}$						$55\frac{1}{2}$						$102\frac{3}{4}$		
周六8				$44\frac{7}{8}$						$52\frac{1}{2}$						$97\frac{3}{8}$		
10																		
11				$44\frac{3}{8}$						$51\frac{5}{8}$						96		
12																		
13																		
14																		
周六15		50						$58\frac{1}{2}$						$108\frac{1}{2}$				
17																		
18																		
19																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5月17日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反应”一栏内。第二天，也就是5月18日，美国钢铁公司股票的价格记录在“下跌趋势”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（4）点的规定。5月19日，“下跌趋势”一栏内伯利恒钢铁公司的股价下面划了一道红线，表明价格与该一栏内最近一次记录的价格一样。

5月25日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“次级反弹”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（3）点的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
				$44\frac{3}{8}$					$51\frac{5}{8}$							96		
1939		50					$58\frac{1}{2}$							$108\frac{1}{2}$				
日期	美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格						关键价格					
4月20																		
21																		
周六22																		
24																		
25																		
26																		
27																		
28																		
周六29																		
5月1																		
2																		
3																		
4																		
5																		
周六6																		
8																		
9																		
10																		
11																		
12																		
周六13																		
15																		
16																		
17					$44\frac{5}{8}$						52						$96\frac{5}{8}$	
18				$43\frac{1}{4}$												$95\frac{1}{4}$		
19																$94\frac{7}{8}$		
周六20																		
22																		
23																		
24																		
25	$48\frac{3}{4}$						$57\frac{3}{4}$						$106\frac{1}{2}$					
26	49						58						107					
周六27	$49\frac{3}{8}$							—					$107\frac{7}{8}$					
29		$50\frac{1}{4}$						$59\frac{3}{8}$						$109\frac{5}{8}$				
31		$50\frac{7}{8}$						60						$110\frac{7}{8}$				
6月1																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6月16日，伯利恒钢铁公司股票的价格记录在“自然反应”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（2）点的规定。

6月28日，美国钢铁公司股票的价格记录在“自然反应”一栏内。请参照第6条（2）点的规定。

6月29日，伯利恒钢铁公司股票的价格记录在“下跌趋势”一栏内，该价格比“下跌趋势”一栏内最近记录的价格要低。

7月13日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“次级反弹”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（7）点的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
				$44\frac{5}{8}$					$51\frac{5}{8}$							96		
		50					$58\frac{1}{2}$							$108\frac{1}{2}$				
				$43\frac{1}{4}$												$94\frac{7}{8}$		
1939		$50\frac{7}{8}$					60							$110\frac{7}{8}$				
日期		美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格							关键价格			
6月2																		
周六3																		
5																		
6																		
7																		
8																		
9																		
周六10																		
12																		
13																		
14																		
15																		
16											54							
周六17																		
19																		
20																		
21																		
22																		
23																		
周六24																		
26																		
27																		
28					45						$52\frac{1}{2}$						$97\frac{1}{2}$	
29					$43\frac{3}{4}$					51						$94\frac{1}{4}$		
30					$43\frac{5}{8}$					$50\frac{1}{4}$						$93\frac{7}{8}$		
周六7月1																		
3																		
5																		
6																		
7																		
周六8																		
10																		
11																		
12																		
13	$48\frac{1}{4}$						$57\frac{1}{4}$						$105\frac{1}{2}$					
14																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7月21日，伯利恒钢铁公司股票的价格记录在“上涨趋势”一栏内。第二天，也就是7月22日，美国钢铁公司股票的价格记录在“上涨趋势”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第5条（1）点的规定。

8月4日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反应”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第4条（1）点的规定。

8月23日，美国钢铁公司股票的价格记录在“下跌趋势”一栏内，比该一栏内之前记录的价格低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
				$43\frac{1}{4}$						51[illegible]						94[illegible]		
		$50\frac{7}{8}$						60						$110\frac{7}{8}$				
					$43\frac{5}{8}$					$50\frac{1}{4}$						93[illegible]		
1939	$48\frac{1}{4}$						$57\frac{1}{4}$						$105\frac{1}{2}$					
日期		美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格							关键价格			
周六7月15																		
17	$50\frac{3}{4}$							$60\frac{3}{8}$						$111\frac{1}{8}$				
18		$51\frac{7}{8}$						62						$113\frac{7}{8}$				
19																		
20																		
21		$52\frac{1}{2}$							63					$115\frac{1}{2}$				
周六22			$54\frac{1}{8}$						65						$119\frac{1}{8}$			
24																		
25			$55\frac{1}{8}$						$65\frac{3}{4}$						$120\frac{7}{8}$			
26																		
27																		
28																		
周六29																		
31																		
8月1																		
2																		
3																		
4					$49\frac{1}{2}$						$59\frac{1}{2}$						109	
周六5																		
7					$49\frac{1}{4}$												$108\frac{3}{4}$	
8																		
9											59						$108\frac{1}{4}$	
10					$47\frac{3}{4}$						58						$105\frac{3}{4}$	
11					47												105	
周六12																		
14																		
15																		
16																		
17					$46\frac{1}{2}$												$104\frac{1}{2}$	
18					45						$55\frac{1}{8}$						$100\frac{1}{8}$	
周六19																		
21					$43\frac{3}{8}$						$53\frac{3}{8}$						$96\frac{3}{4}$	
22																		
23				$42\frac{5}{8}$													96	
24				$41\frac{5}{8}$							$51\frac{7}{8}$					93[illegible]		
25																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月29日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反弹”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（4）点的规定。

9月2日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“上涨趋势”一栏内，两者的价格均比各自所在的“上涨趋势”一栏内之前记录的价格更高。

9月14日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反应”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（1）点和第4条（1）点的规定。

9月19日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反弹”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（4）点和第4条（2）点的规定。

9月28日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“次级反应”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（8）点的规定。

10月6日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“次级反弹”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（7）点的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
				$43\frac{1}{4}$						$50\frac{1}{4}$						$93\frac{7}{8}$		
			$55\frac{1}{8}$						$65\frac{3}{4}$						$120\frac{7}{8}$			
1939				$41\frac{5}{8}$							$51\frac{7}{8}$					$93\frac{1}{2}$		
日期			美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格						关键价格			
周六8月26																		
28																		
29		48						$60\frac{1}{2}$						$108\frac{1}{2}$				
30																		
31																		
9月1		52						$65\frac{1}{2}$						$117\frac{1}{2}$				
周六2			$55\frac{1}{4}$						$70\frac{3}{8}$						$125\frac{5}{8}$			
5			$66\frac{7}{8}$						$85\frac{1}{2}$						$152\frac{3}{8}$			
6																		
7																		
8			$69\frac{3}{4}$						87						$156\frac{3}{4}$			
周六9			70						$88\frac{3}{4}$						$158\frac{3}{4}$			
11			$78\frac{5}{8}$						100						$178\frac{5}{8}$			
12			$82\frac{3}{4}$												$182\frac{3}{4}$			
13																		
14					$76\frac{3}{8}$						$91\frac{3}{4}$						$168\frac{1}{8}$	
15																		
周六16					$75\frac{1}{2}$						$88\frac{3}{8}$						$163\frac{7}{8}$	
18					$70\frac{1}{2}$						$83\frac{3}{4}$						$154\frac{1}{4}$	
19		78						$92\frac{3}{8}$						$170\frac{3}{8}$				
20		$80\frac{5}{8}$						$95\frac{5}{8}$						$176\frac{1}{4}$				
21																		
22																		
周六23																		
25																		
26																		
27																		
28						$75\frac{1}{8}$						89						$164\frac{1}{8}$
29						$73\frac{1}{2}$						$86\frac{3}{4}$						$160\frac{1}{4}$
周六30																		
10月2																		
3																		
4						73						$86\frac{1}{4}$						$159\frac{1}{4}$
5																		
6	$78\frac{1}{2}$						$92\frac{3}{4}$						$171\frac{1}{4}$					
周六7																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月3日，美国钢铁公司股票价格记录在“次级反应”一栏内，比该一栏内之前记录的价格低。

11月9日，美国钢铁公司股票价格的“自然反应”一栏内画上了破折号，表明该价格与“自然反应”一栏内之前记录的价格一致。当天，伯利恒钢铁公司股票新的价格记录在“自然反应”一栏内，该价格比“自然反应”一栏内之前记录的股价低一点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
			$82\frac{3}{4}$						100						$182\frac{3}{4}$			
					$70\frac{1}{2}$						$83\frac{3}{4}$						$154\frac{1}{4}$	
		$80\frac{5}{8}$						$95\frac{5}{8}$						$176\frac{1}{4}$				
						73						$86\frac{1}{4}$						$159\frac{1}{4}$
1939	$78\frac{1}{2}$						$92\frac{3}{4}$						$171\frac{1}{4}$					
日期		美国钢铁公司股票价格						伯利恒钢铁公司股票价格							关键价格			
10月9																		
10						•												
11																		
13																		
周六14																		
16																		
17	$78\frac{7}{8}$						$93\frac{7}{8}$						$172\frac{3}{4}$					
18	$79\frac{1}{4}$												$173\frac{1}{2}$					
19																		
20																		
周六21																		
23																		
24																		
25																		
26																		
27																		
周六28																		
30																		
31																		
11月1																		
2																		
3						$72\frac{1}{2}$												
周六4																		
6																		
8						$72\frac{1}{8}$						$86\frac{1}{8}$						$158\frac{1}{4}$
9					—						$83\frac{1}{4}$						$153\frac{3}{4}$	
10					$68\frac{3}{4}$						$81\frac{3}{4}$						$150\frac{1}{2}$	
13																		
14																		
15																		
16																		
17																		
周六18																		
20																		
21																		
22																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

11月24日，美国钢铁公司股票的价格记录在“下跌趋势”一栏内，请参照《交易价格记录规则》第6条（5）点的规定。11月25日，伯利恒钢铁公司股票的价格记录记录在“下跌趋势”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（5）点的规定。

12月7日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反弹”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（3）点的规定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
			$82\frac{3}{4}$						100						$182\frac{3}{4}$			
					$70\frac{1}{2}$						$83\frac{3}{4}$						$154\frac{1}{4}$	
		$80\frac{5}{8}$						$95\frac{5}{8}$						$176\frac{1}{4}$				
1939					$68\frac{3}{4}$						$81\frac{3}{4}$						$150\frac{1}{2}$	
日期		美国钢铁公司股票价格							伯利恒钢铁公司股票价格						关键价格			
11月24				$66\frac{7}{8}$							81					$148\frac{7}{8}$		
周六25										$80\frac{1}{4}$						$147\frac{5}{8}$		
27																		
28																		
29				$65\frac{7}{8}$						$78\frac{1}{8}$						144		
30				$63\frac{5}{8}$						77						$140\frac{5}{8}$		
12月1																		
周六2																		
4																		
5																		
6																		
7		$69\frac{3}{4}$						84						$153\frac{3}{4}$				
8																		
周六9																		
11																		
12																		
13																		
14								$84\frac{7}{8}$						$154\frac{5}{8}$				
15																		
周六16																		
18																		
19																		
20																		
21																		
22																		
周六23																		
26																		
27																		
28																		
29																		
周六30																		
19401月2																		
3																		
4																		
5																		
周六6																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1月9日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“自然反应”一栏内。请参照《交易价格记录规则》第6条（2）点的规定。

1月11日，美国钢铁公司股票和伯利恒钢铁公司股票的价格记录在各自的“下跌趋势”一栏内。两者的价格均比各自所在的上涨趋势一栏内之前记录的价格更低。

2月7日，伯利恒钢铁公司股票的价格记录在“自然反弹”一栏内。这是该股首次发生价格反弹幅度达到6点的情况。2月8日，美国钢铁公司股票的价格、伯利恒钢铁公司股票的价格和关键价格都进行了记录，关键价格波动的幅度也达到了要求的程度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应	次级反弹	自然反弹	上涨趋势	下跌趋势	自然反应	次级反应
				$63\frac{5}{8}$						77						$140\frac{5}{8}$		
1940		$49\frac{3}{4}$						$84\frac{7}{8}$						$154\frac{5}{8}$				
		美国钢铁公司股票价格							伯利恒钢铁公司股票价格						关键价格			
1月8																		
9					$64\frac{1}{4}$						$78\frac{1}{2}$						$142\frac{3}{4}$	
10					$63\frac{3}{4}$												$142\frac{1}{4}$	
11				62						$76\frac{1}{2}$						$138\frac{1}{2}$		
12				$60\frac{1}{8}$						$74\frac{1}{8}$						$134\frac{1}{4}$		
周六13				$59\frac{5}{8}$						$73\frac{1}{2}$						$133\frac{1}{8}$		
15				$57\frac{1}{2}$						72						$129\frac{1}{2}$		
16																		
17																		
18				$56\frac{7}{8}$						$71\frac{1}{2}$						$128\frac{3}{8}$		
19										71						$127\frac{7}{8}$		
周六20																		
22				$55\frac{7}{8}$						$70\frac{1}{8}$						126		
23																		
24																		
25																		
26																		
周六27																		
29																		
30																		
31																		
2月1																		
2																		
周六3																		
5																		
6																		
7								$76\frac{3}{8}$										
8		61						78						139				
9		$61\frac{3}{4}$						$79\frac{1}{2}$						$141\frac{1}{4}$				
周六10																		
13																		
14																		
15																		
16					$56\frac{1}{8}$													
周六17																		
19																		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华章经典·金融投资系列丛书
珍藏版重装上市

序号	书号	书名	作者	定价
1	978-7-111-30250	江恩华尔街45年（珍藏版）	威廉 D．江恩	36.00元
2	978-7-111-30248	如何从商品期货交易中获利（珍藏版）	威廉 D．江恩	58.00元
3	978-7-111-30247	漫步华尔街（珍藏版）	伯顿 G．马尔基尔	48.00元
4	978-7-111-30244	股市晴雨表（珍藏版）	威廉·彼得·汉密尔顿	38.00元
5	978-7-111-30251	以交易为生（珍藏版）	亚历山大·埃尔德	36.00元
6	978-7-111-30246	专业投机原理（珍藏版）	维克托·斯波朗迪	68.00元
7	978-7-111-30242	与天为敌（珍藏版）	彼得 L．伯恩斯坦	45.00元
8	978-7-111-30243	投机与骗局（珍藏版）	马丁 S．弗里德森	36.00元
9	978-7-111-30245	客户的游艇在哪里（珍藏版）	小弗雷德·施韦德	25.00元
10	978-7-111-30249	彼得·林奇的成功投资（珍藏版）	彼得·林奇	38.00元
11	978-7-111-30252	战胜华尔街（珍藏版）	彼得·林奇	48.00元
12	978-7-111-30604	投资新革命（珍藏版）	彼得 L．伯恩斯坦	36.00元
13	978-7-111-30632	投资者的未来（珍藏版）	杰里米 J．西格尔	42.00元
14	978-7-111-30633	超级金钱（珍藏版）	亚当·史密斯	36.00元
15	978-7-111-30630	华尔街50年（珍藏版）	亨利·克卢斯	38.00元
16	978-7-111-30631	短线交易秘诀（珍藏版）	拉里·威廉斯	38.00元
17	978-7-111-30629	股市心理博弈（珍藏版）	约翰·迈吉	58.00元
18	978-7-111-30835	赢得输家的游戏（原书第5版）	查尔斯.D.埃利斯	36.00元
19	978-7-111-30978	恐慌与机会：如何把握股市动荡中的风险和机遇	史蒂芬·韦恩斯	36.00元
20	978-7-111-30606	股市趋势技术分析（第9版）（珍藏版）	罗伯特 D．爱德华兹	78.00元
21	978-7-111-31016	艾略特波浪理论：市场行为的关键（珍藏版）	小罗伯特·鲁格劳特·普莱切特	38.00元
22	978-7-111-31377	解读华尔街（第5版）	杰弗里 B．利特尔	48.00元
23	978-7-111-30635	蜡烛图方法（珍藏版）	斯蒂芬 W．比加洛	32.00元
24	978-7-111-29194	期权投资策略（第4版）	劳伦斯 G．麦克米伦	128.00元
25	978-7-111-30628	通向财务自由之路（珍藏版）	范K.撒普	48.00元
26	978-7-111-32473	向最伟大的股票作手学习	约翰·波伊克	36.00元
27	978-7-111-32872	向格雷厄姆学思考，向巴菲特学投资	劳伦斯A.坎宁安	38.00元
28	978-7-111-33175	艾略特名著集（珍藏版）	小罗伯特 R．普莱切特	32.00元
29	978-7-111-35212	技术分析（第4版）	马丁 J．普林格	65.00元
30	978-7-111-28405	彼得·林奇教你理财	彼得·林奇　约翰·罗瑟查尔德	36.00元
31	978-7-111-29374	笑傲股市（第4版）	威廉·欧奈尔	58.00元
32	978-7-111-30024	安东尼·波顿的成功投资	安东尼·波顿	28.00元
33	978-7-111-35411	日本蜡烛图技术新解	史蒂夫·尼森	38.00元
34	978-7-111-35651	麦克米伦谈期权（珍藏版）	劳伦斯 G．麦克米伦	80.00元
35	978-7-111-35883	股市长线法宝（珍藏版）	杰里米·西格尔	48.00元
36	978-7-111-37812	漫步华尔街（原书第10版）	伯顿 G.马尔基尔	56.00元
37	978-7-111-38436	约翰·聂夫的成功投资（珍藏版）	约翰·聂夫	39.00元
38	978-7-111-38520	经典技术分析（上）	小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00元
39	978-7-111-38519	经典技术分析（下）	小查尔斯 D. 柯克帕特里克	69.00元
40	978-7-111-38433	在股市大崩溃前抛出的人：巴鲁克自传（珍藏版）	伯纳德·巴鲁克	56.00元
41	978-7-111-38839	投资思想史（珍藏版）	马克·鲁宾斯坦	59.00元
42	978-7-111-38542	股票大作手利弗莫尔谈如何操盘	杰西 L. 利弗莫尔	25.00元
43	978-7-111-38073	股票大作手利弗莫尔回忆录	埃德温·勒菲弗	39.80元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著名投资人青泽用实战经历导读

杰西·利弗莫尔是历史上最伟大的操盘手。他预料到了1907年的股市崩盘，一天之内净赚300万美元。1929年美国进入大萧条之际，利弗莫尔做空又赚100万美元。人们认为利弗莫尔是大崩盘的元凶，他因此备受指责。

利弗莫尔被誉为“拼命三郎”、“华尔街大空头”、“华尔街之狼”和“股市投机之王”。他15岁开始在一家著名的投机商号里交易，利润率为10%。那些商号与其说是股票交易场所，倒不如说是赛马赌博房。到20岁的时候，利弗莫尔遭到了全美所有投机商号的“封杀”。为什么？因为他在交易中所向披靡。

How to Trade In Stocks

《股票大作手利弗莫尔谈如何操盘》一书披露了利弗莫尔操盘的三大秘诀：把握时机、资金管理和情绪控制。本书以非常直白的方式首次将利弗莫尔的交易方法和诀窍告知世人。译者为每一章撰写了简短的提要。阅读利弗莫尔，你不仅可以更深刻地领悟股市技术分析的本质，还可以他为镜，磨炼提高自己在股市中的心理素质。

客服热线：
(010) 88995261, 88361066
购书热线：
(010) 68326294, 88379649, 68995259
投稿热线：
(010) 88379007
读者信箱：
hzjg@hzbook.com

华章网站 http://www.hzbook.com

网上购书：www.china-pub.com





定价：25.00元